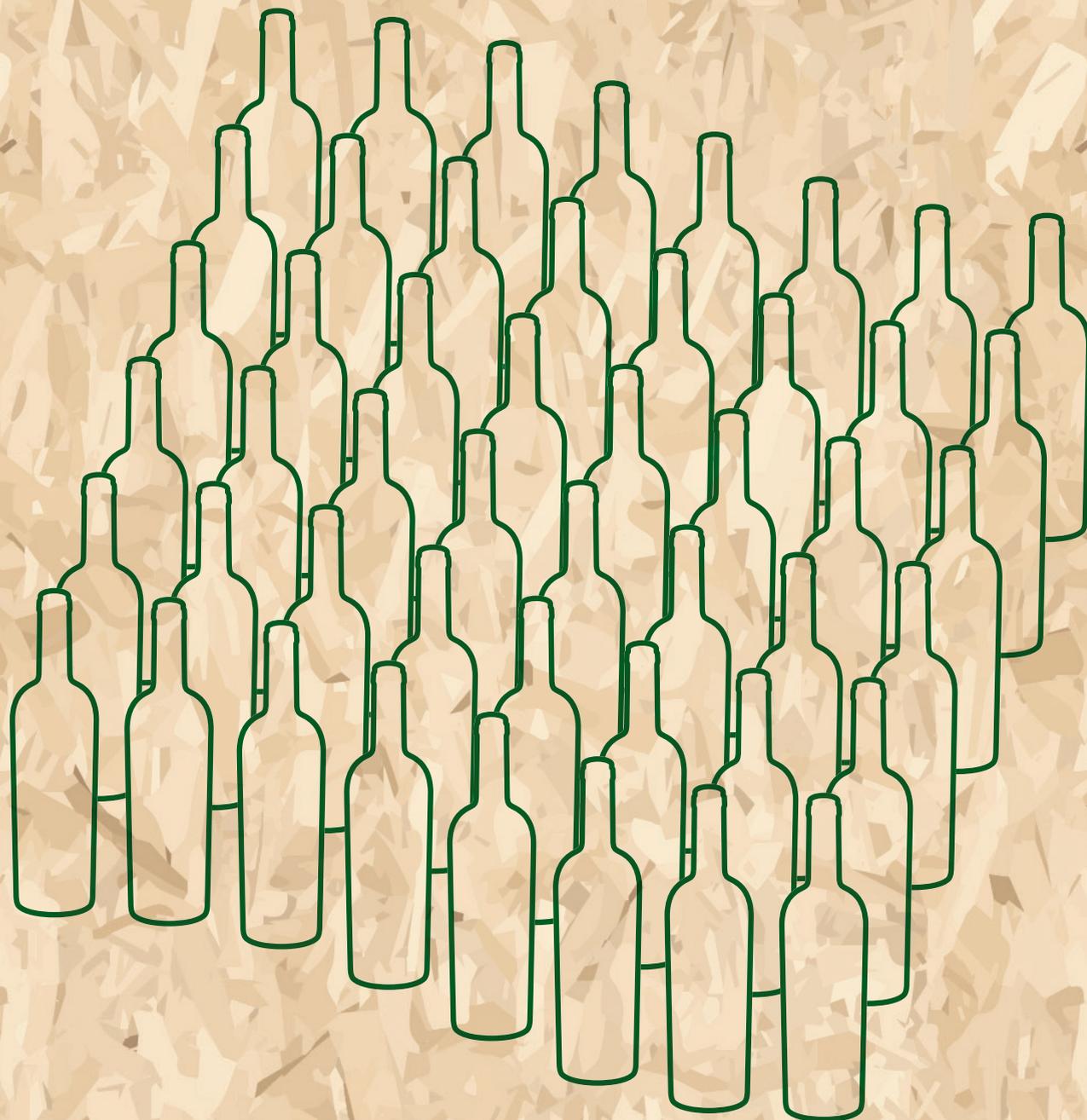
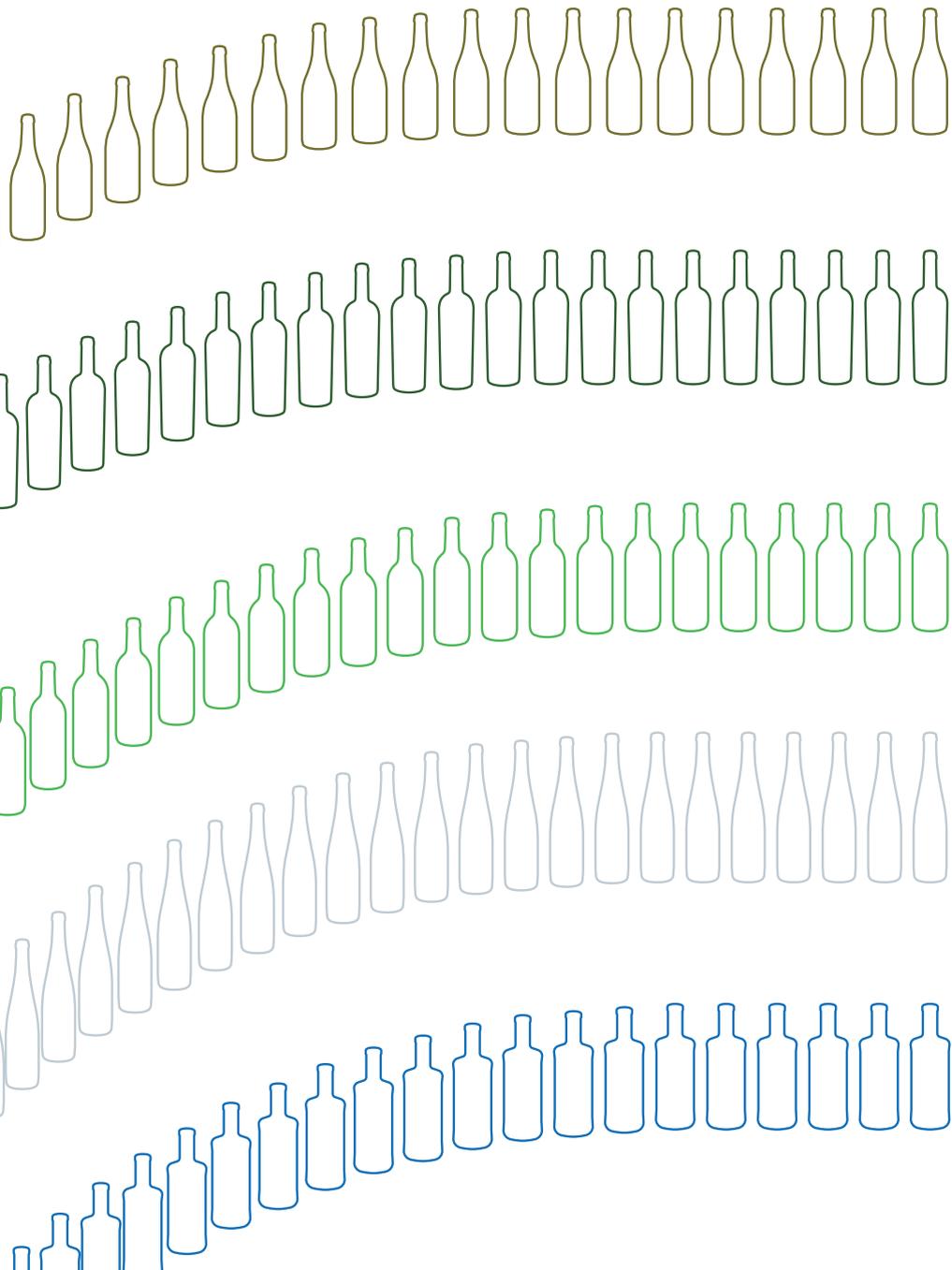




vidrala

# Informe Anual 2019





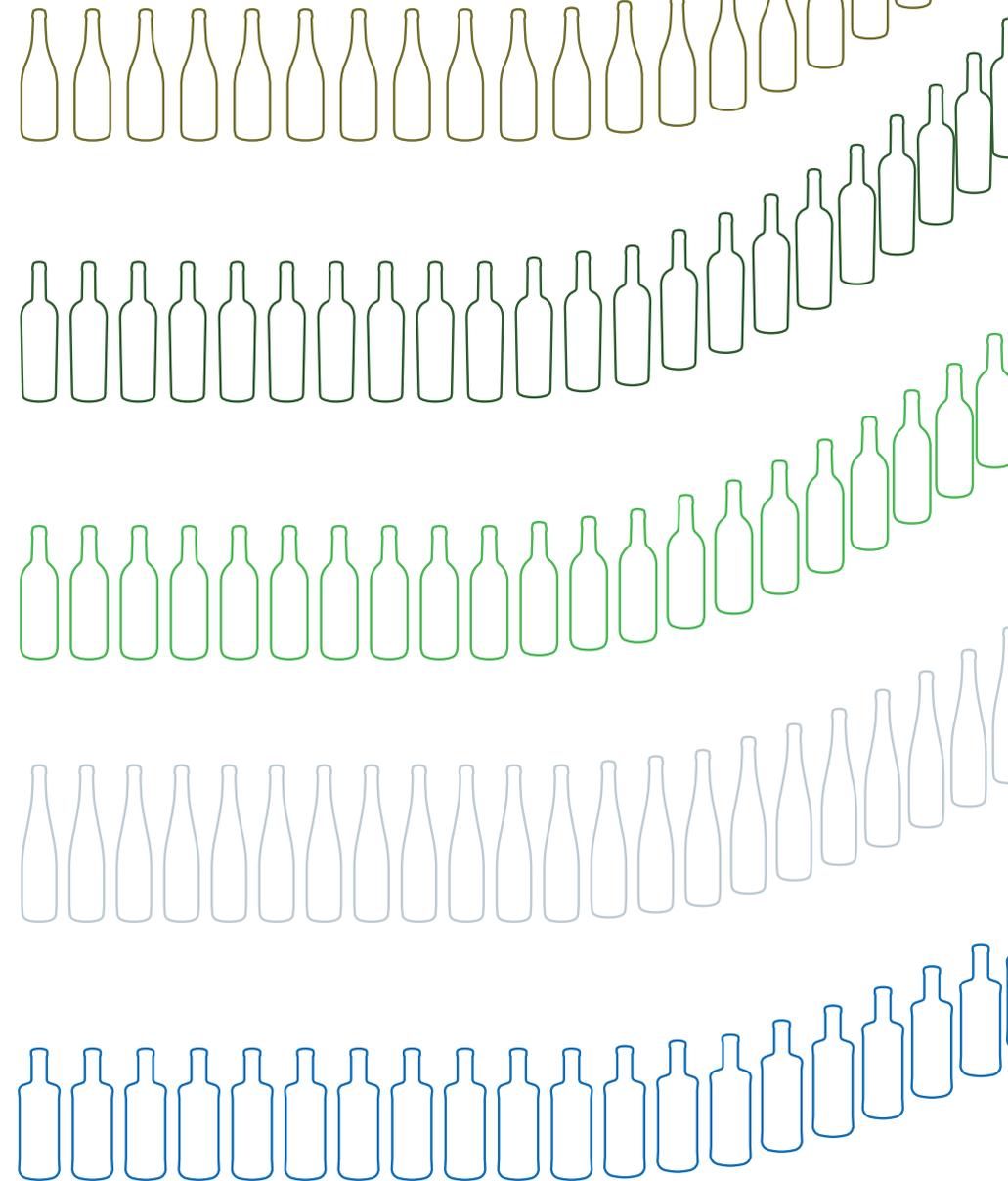
03 CARTA DEL PRESIDENTE

05 VIDRALA, EN CIFRAS

10 INFORME DE GESTIÓN

24 ESTADOS FINANCIEROS

77 MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD 2019





## Estimado accionista,

Nuestro progreso en 2019 demuestra que Vidrala está preparada para el futuro.

Gracias al respaldo de las mejoras operativas y la solidez de nuestra estructura de negocio –lograda tras años de coherencia estratégica– las ventas superaron en 2019 los 1.010 millones de euros, el beneficio aumentó un 24% hasta los 5,27 euros por acción y la posición financiera se vio reforzada por una reducción de la deuda del 19% en el ejercicio.

Estos resultados ponen de manifiesto la consistencia de nuestra estrategia empresarial y la fortaleza de nuestro negocio. En consecuencia, el Consejo de Administración ha propuesto un incremento del 15% del dividendo en efectivo y ha aprobado un nuevo programa de recompra de acciones, destinado a la adquisición de hasta un 1% del capital social para su posterior amortización.

Al margen de esto, el año 2019 culminó con la venta de la actividad productiva en Bélgica, lo que nos permitirá poner un mayor foco en nuestras prioridades estratégicas. Esta decisión, y el consiguiente impulso inversor en proyectos selectivos, evidencia que –en Vidrala– entendemos la correcta asignación de capital como un factor crítico para el éxito a largo plazo.

En conclusión, la evolución del negocio y la reciente decisión estratégica no han hecho más que fortalecer nuestra estructura empresarial, lo que significa que hoy somos una compañía más robusta y competitiva. Poniendo la vista en el futuro más inmediato, y pensando en nuestros clientes, ejecutaremos inversiones adicionales, manteniendo la disciplina financiera y el enfoque en los retornos que nos caracterizan. Invertiremos más para proteger nuestro negocio, reforzar nuestra competitividad y atender mejor a nuestros mercados, siempre bajo los más altos estándares en materia de sostenibilidad.

En todo caso, las directrices de largo plazo se mantendrán intactas, firmemente enfocadas hacia nuestras tres prioridades: el cliente, el coste y la estructura de capital. La industria del packaging de consumo se mantiene estable y Vidrala está bien posicionada, gracias a una cartera de clientes diversificada –atendida desde activos competitivos, adecuadamente invertidos– y a un equipo humano altamente cualificado.

**Carlos Delclaux**  
Presidente



# Informe Anual 2019

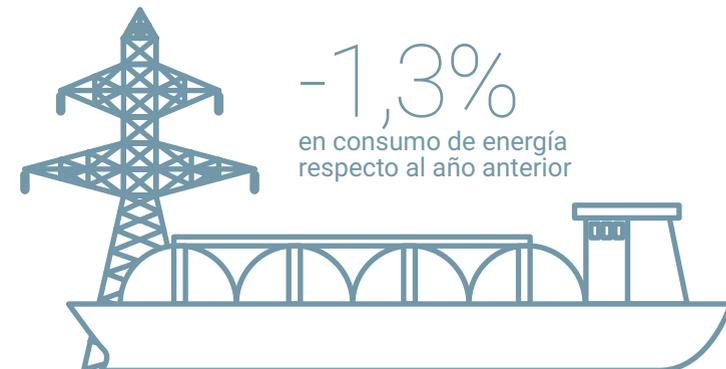
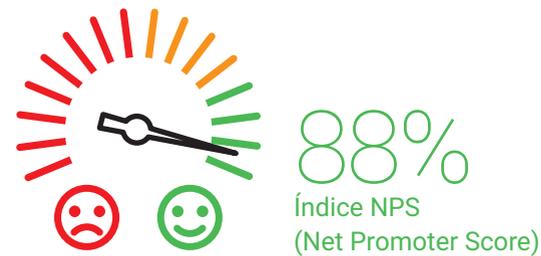
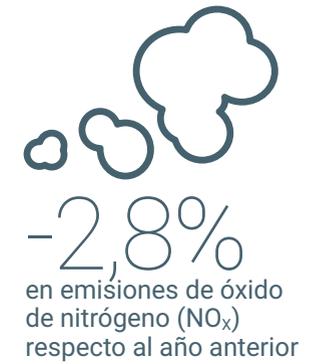


# Vidrala, en cifras



INFORME  
ANUAL  
2019







sb vidros  
vidrala



gallo vidro  
vidrala

derrylin  
vidrala

elton  
vidrala

aiala vidrio  
vidrala

castellar vidrio  
vidrala

crisnova vidrio  
vidrala

italia  
vidrala

**AIALA VIDRIO**  
Llodio, España

**CRISNOVA VIDRIO**  
Caudete, España

**CASTELLAR VIDRIO**  
Castellar del Vallés, España

**GALLO VIDRO**  
Marinha Grande, Portugal

**SB VIDROS**  
Marinha Grande, Portugal

**ENCIRC ITALIA**  
Corsico, Italia

**ENCIRC ELTON**  
Elton Cheshire, Inglaterra

**ENCIRC DERRYLIN**  
Fermanagh, Irlanda del Norte

**FRANCIA Bureau commercial**  
Bordeaux  
E-mail: [commercial.france@vidrala.com](mailto:commercial.france@vidrala.com)

**VIDRALA Headquarters**  
Tel. +34 946 719 700

**ENCIRC Headquarters**  
Tel. +44 (0) 1928 725 300



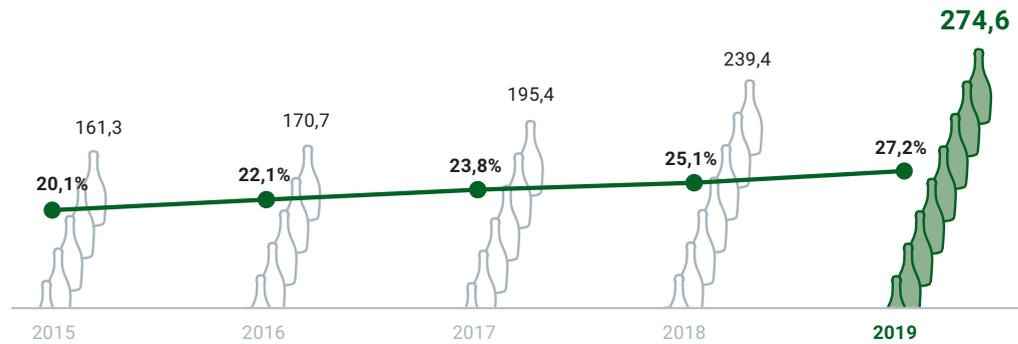
## VENTAS

En millones de euros



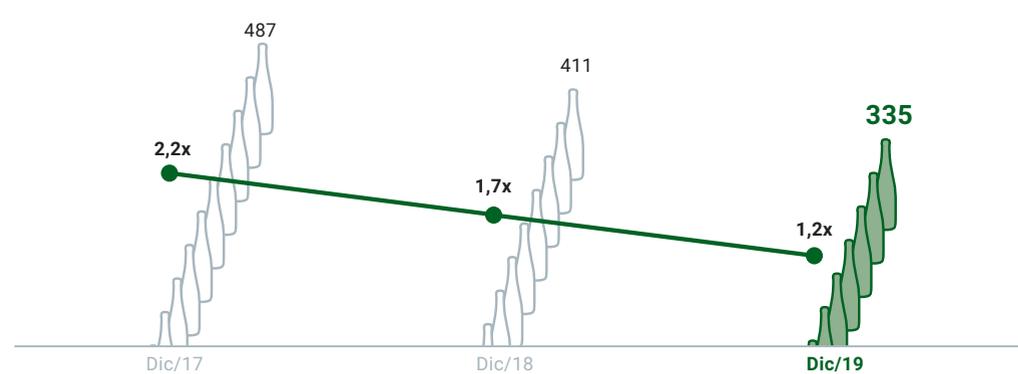
## RESULTADO OPERATIVO

EBITDA en millones de euros y porcentaje sobre ventas



## DEUDA

Deuda en millones de euros y proporción sobre EBITDA



## DIVIDENDOS Y PRIMAS DE ASISTENCIA

Euros

### Retribución en efectivo 2020

DESEMBOLSOS PREVISTOS DURANTE EL AÑO 2020 CON CARGO A RESULTADOS DEL EJERCICIO 2019  
PROPUESTA A APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS (JGA)

Dividendo a cuenta (febrero 2020)	0,8430 euros por acción
Dividendo complementario (julio 2020)	0,3209 euros por acción
Prima de asistencia a JGA	0,0400 euros por acción

**1,2039 euros por acción**  
Remuneración total en 2020

**+15%\***  
respecto al  
año anterior

32,6

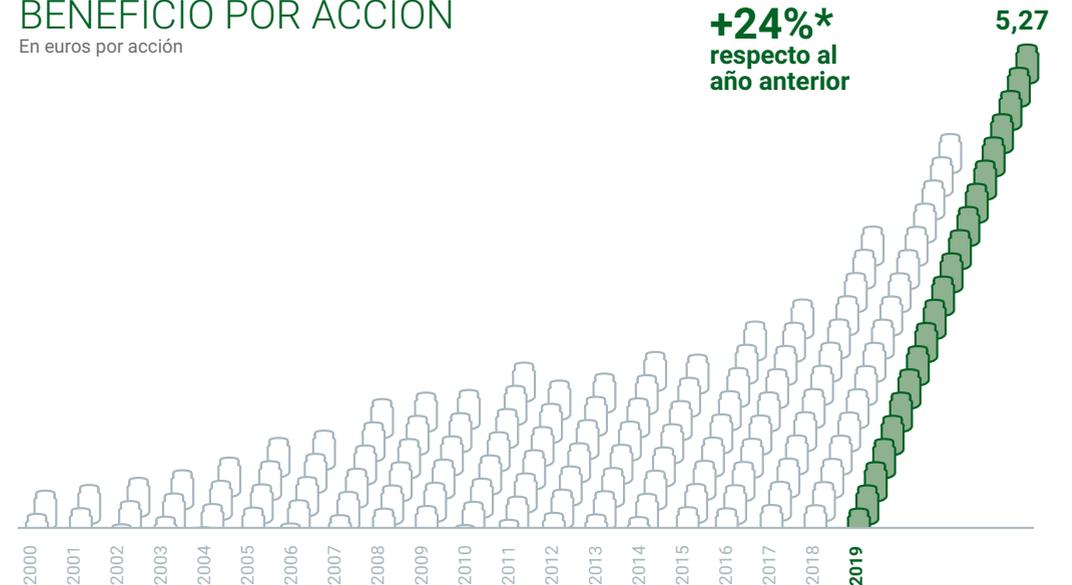


## BENEFICIO POR ACCIÓN

En euros por acción

**+24%\***  
respecto al  
año anterior

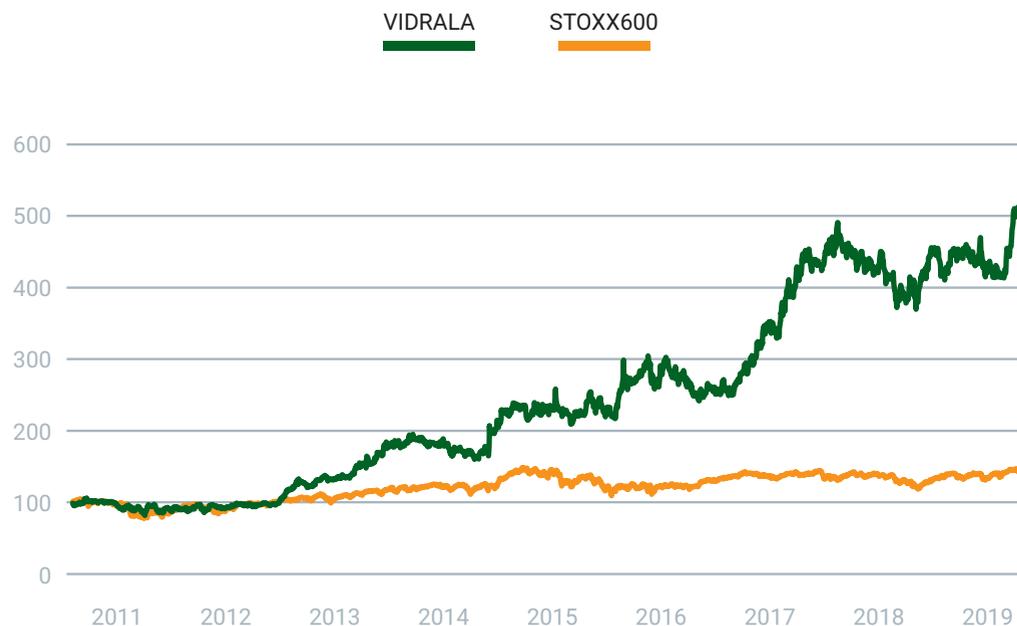
5,27





## EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN

Términos porcentuales comparados, base 2011



### Ejercicio 2019

Cotización, a cierre del ejercicio 2019 (euros)	<b>93,70</b>
Capitalización bursátil, a cierre del ejercicio 2019 (millones de euros)	<b>2.561</b>

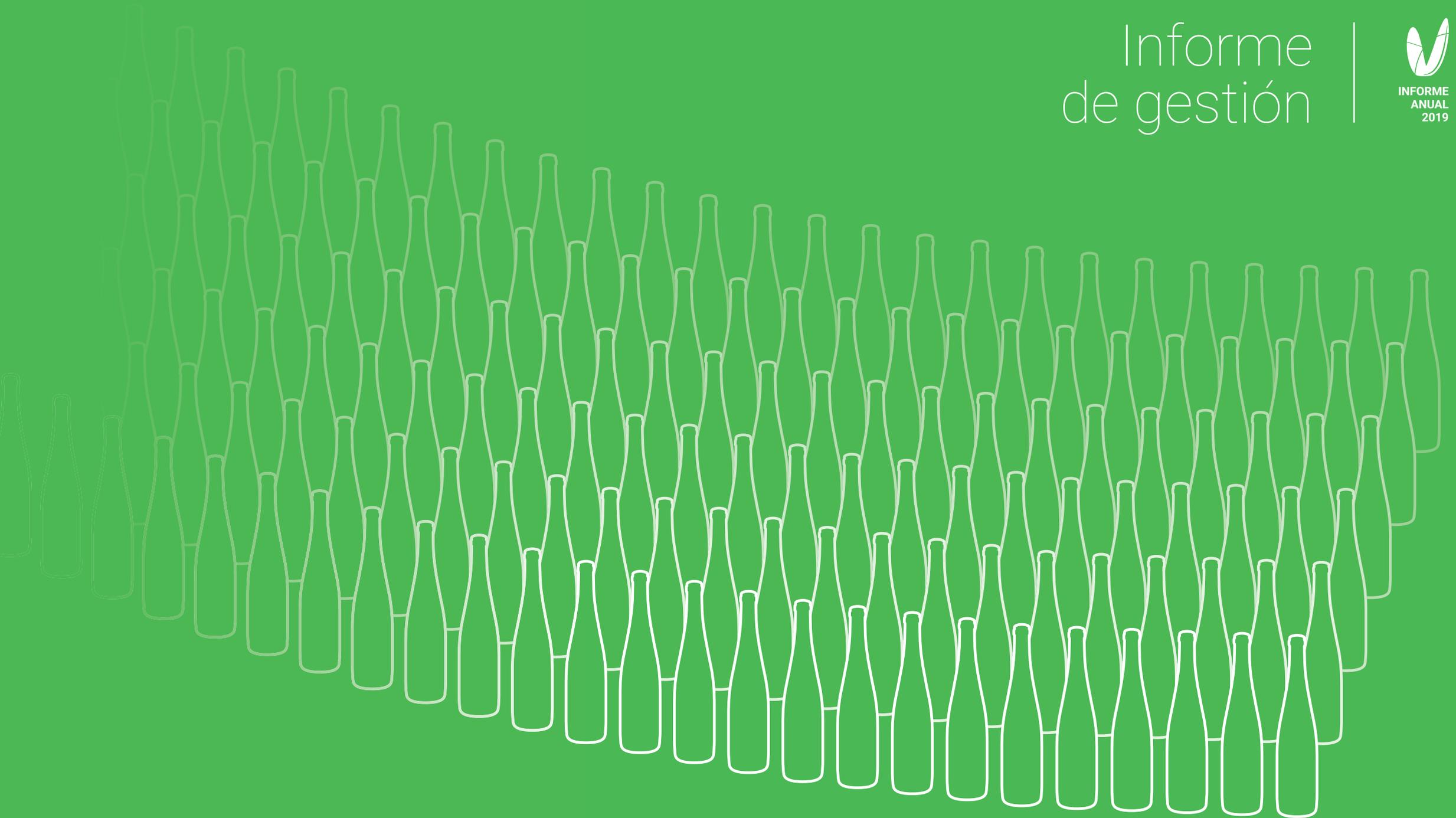
## CIFRAS RELEVANTES DE GESTIÓN

	2018	2019
Ventas (millones de euros)	955,4	<b>1.010,8</b>
EBITDA (millones de euros)	239,4	<b>274,6</b>
Margen EBITDA (porcentaje sobre ventas)	25,1%	<b>27,2%</b>
EBIT (millones de euros)	147,1	<b>177,5</b>
Beneficio neto (millones de euros)	116,0	<b>143,3</b>
Generación de caja (millones de euros)	101,3	<b>121,1</b>
Deuda, a cierre del ejercicio 2019 (millones de euros)	411,1	<b>334,9</b>
Indicador de endeudamiento (Deuda / EBITDA)	1,7x	<b>1,2x</b>
Indicador de solvencia (Deuda / patrimonio)	0,7x	<b>0,5x</b>
Cobertura de gastos financieros ( EBITDA / gasto financiero neto)	35,8x	<b>59,5x</b>
<b>Total activo (millones de euros)</b>	<b>1.407,3</b>	<b>1.457,9</b>
<b>Total patrimonio neto (millones de euros)</b>	<b>610,0</b>	<b>723,4</b>

# Informe de gestión

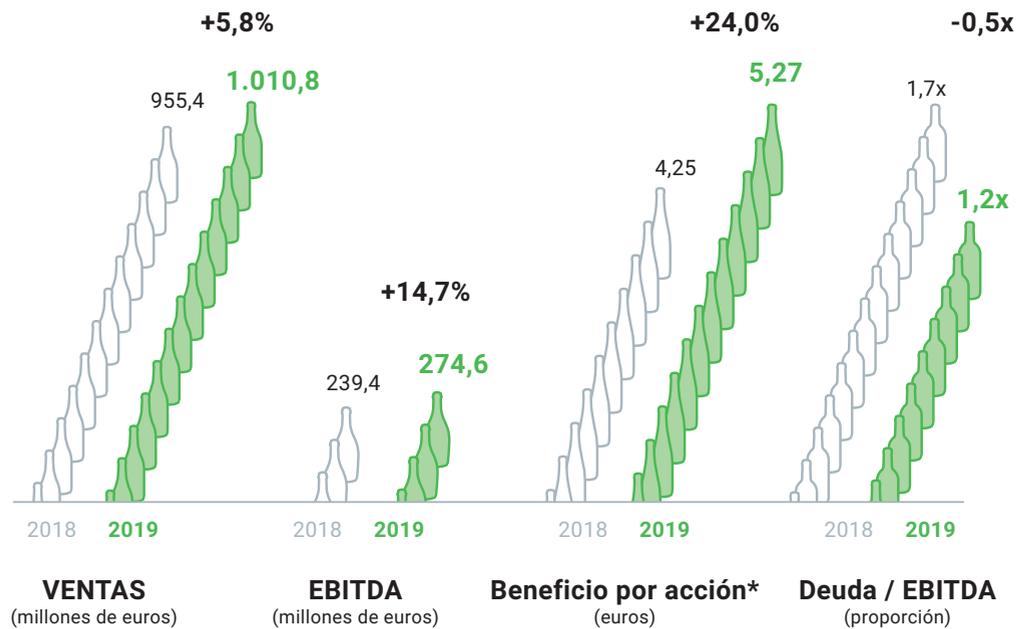


INFORME  
ANUAL  
2019





## GRANDES MAGNITUDES 2019



\* Nota: A efectos de mejorar la comparabilidad, se ha ajustado el beneficio por acción por el efecto de la ampliación de capital liberada llevada a cabo en diciembre 2019.

Las ventas durante el año 2019 alcanzaron **1.010,8 millones** de euros, reflejando un crecimiento orgánico del 5,8%.

El resultado bruto de explotación, EBITDA, ascendió a **274,6 millones** de euros equivalente a un margen sobre las ventas del 27,2%.

El beneficio obtenido en el ejercicio aumentó un **24%** con respecto al año precedente, hasta 5,27 euros por acción.

La deuda disminuyó un 18% durante el año hasta situarse en 334,9 millones de euros al cierre, equivalente a **1,2 veces el EBITDA**.

## Introducción

Vidrala es una empresa de packaging de consumo. Producimos envases de vidrio para productos de alimentación y bebidas y ofrecemos una amplia gama de servicios que incluyen soluciones logísticas y actividades de envasado. Nuestro bagaje industrial, creciente presencia geográfica, experiencia en la fabricación de vidrio y nuestro entendimiento de las necesidades y los procesos de nuestros clientes, nos consolidan como un socio de negocio para muchas de las principales marcas en los segmentos de bebidas y alimentación. Los productos y servicios de Vidrala contribuyen a desarrollar la visión de nuestros clientes, conectando las experiencias de los consumidores con sus marcas y jugando un papel relevante en sus estrategias.



## Soluciones sostenibles para el nuevo mundo del consumidor

El envase forma parte integral de los estilos de vida modernos. Protege y preserva, contribuye a una economía sostenible ayudando a reducir los desperdicios y permite una distribución eficaz de productos. Muchos de los hábitos de consumo cotidianos que hoy en día experimentamos, no serían posibles sin el desarrollo de una cadena de envasado eficiente.

El consumo de productos de alimentación y bebidas crece al ritmo del desarrollo global, de forma que el uso de envases para estos productos se extiende proporcionalmente. Según los análisis, el mercado mundial de packaging para productos alimentarios creció en el año 2019 un 2%. Los progresos

demográficos y el consumo continúan siendo las principales causas de crecimiento de la demanda a largo plazo, mientras que algunos factores adicionales están redefiniendo el uso del envase en la actualidad. Estos factores de actualidad se refieren, principalmente, a la evolución de la población, la urbanización, las tendencias cambiantes de los consumidores y la creciente importancia de la sostenibilidad.

Dado que los consumidores se centran cada vez más en la conveniencia, el valor, la salud, el bienestar y la sostenibilidad, el packaging seguirá desempeñando un papel clave en la sociedad moderna. Según aumenta la concienciación medioambiental en torno a los hábitos de consumo –y el packaging entra de este proceso– nuestros clientes buscan alternativas sostenibles frente al plástico. El envase de vidrio, una solución infinitamente reciclable, es una opción eficiente para envasadores, propietarios de marcas y consumidores.

### De media, los europeos reciclamos el 76% de todos los envases de vidrio. Pero... ¿podemos ayudar a cerrar el ciclo?

Aquí es donde entra en juego la nueva campaña de FEVE, la asociación europea de fabricantes de envases de vidrio.

A finales de 2019, FEVE lanzó su proyecto **“Cerrar el circuito del vidrio”**, una iniciativa que tiene como principales objetivos:

#### CANTIDAD

1. Impulsar las tasas de reciclado de vidrio hasta niveles del 90% para 2030 en la UE.

#### CALIDAD

2. Aumentar la calidad del vidrio reciclado, de forma que se pueda incorporar mayor contenido reciclado al nuevo ciclo de producción.

**¡Aún queda camino por recorrer, y necesitamos tu ayuda para conseguir reciclar el 90% del vidrio en 2030!**

### ‘CLOSE THE GLASS LOOP’

Una iniciativa para un planeta más sostenible

## Estilos de vida modernos

A medida que, a lo largo del mundo, evolucionan las estructuras demográficas, progresan las clases medias y se intensifica el ritmo de urbanización, la demanda de envases crece. El sector de la distribución requiere de más envases para atender el mercado, resolver las distancias entre productores y consumidores, proteger el producto y asegurar plazos de preservación adecuados. Simultáneamente, en regiones desarrolladas como Europa, el avance de las grandes ciudades y el incremento de hogares con un menor número de miembros, incentiva la demanda de más unidades de productos en envases de un volumen adecuado. El consumidor moderno, habitando en áreas urbanas, enfoca sus preferencias hacia la calidad, la salud, la conveniencia y la compra sobre la marcha o espontánea. Los nuevos canales de distribución, como el comercio electrónico, simplemente aceleran este proceso. Cualquier producto está bien informado, es fácilmente accesible y puede ser suministrado con agilidad sin pérdidas de tiempo y en envases adecuados. Por último, el proceso de envejecimiento de la población no hace sino impulsar la demanda de productos saludables, en envases sencillos de utilizar y con una apariencia tradicional.

### 100% RECICLABLE, DE FORMA INFINITA, SIN PERDER CUALIDADES



Los ciudadanos y profesionales de la hostelería inician la cadena al depositar los envases de vidrio –botellas y tarros– en los iglús.

Tras su recogida, los residuos de vidrio se trituran y limpian en la planta de **reciclaje**, convirtiéndose así en un recurso de valor.

De vuelta en los fabricantes, este vidrio reciclado se incorpora al horno para **crear nuevas botellas y tarros** como los que fueron inicialmente reciclados.

Estos **nuevos envases** llegan de nuevo a los comercios, restaurantes, bares y hogares.

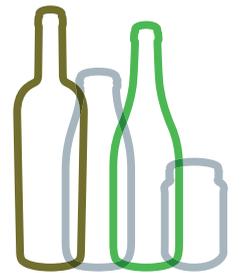
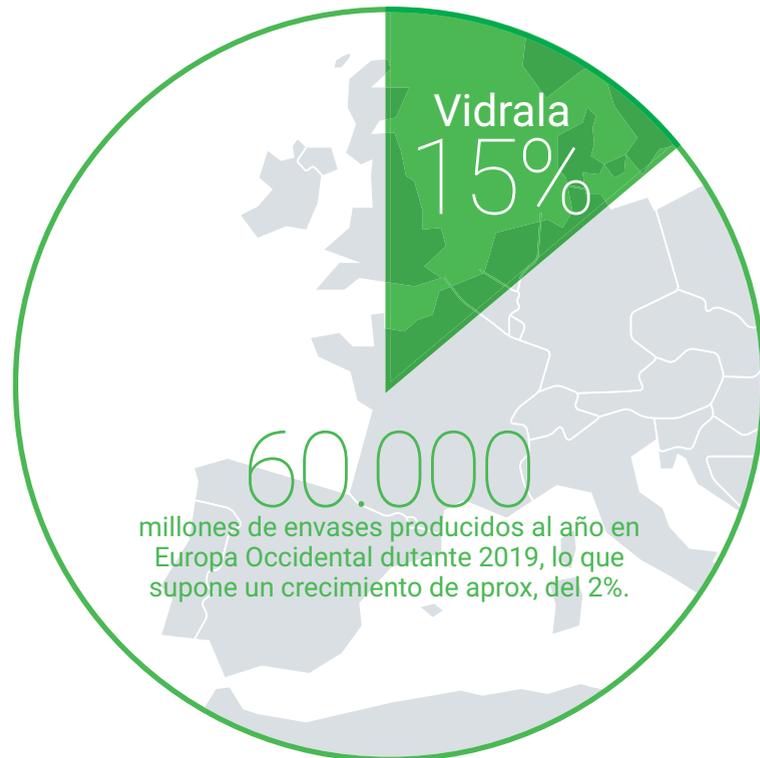
EL VIDRIO, EL ENVASE PERFECTO PARA LA **ECONOMÍA CIRCULAR**



## Vidrio para el futuro

En el contexto de este proceso de cambio, el vidrio emerge como la mejor alternativa de envasado. Garantiza la máxima protección y las mejores condiciones de preservación, facilitando una distribución eficiente de productos que requieren ser consumidos en óptimas condiciones. El envase de vidrio es seguro, inerte y saludable. Tiene una apariencia atractiva y apreciada, lo que ayuda a los propietarios de las marcas a conectar con su cliente consumidor, identificando, promoviendo y sirviendo de herramienta de marketing como una representación icónica del producto en su interior. No solo eso, el envase de vidrio puede ser reciclado infinitamente. Es el envase sostenible definitivo. Las encuestas a lo largo del mundo demuestran que consumidores y envasadores eligen crecientemente al vidrio como su material de envasado predilecto.

Durante el año 2019 se comercializaron en Europa Occidental más de 60.000 millones de envases de vidrio para productos de alimentación y bebidas. Refleja un crecimiento de aproximadamente el 2% respecto al año anterior. Vidrala superó el reto. Fabricamos más de 8.300 millones de envases de vidrio, sirviendo aproximadamente al 15% del mercado sobre la base de un enfoque firme hacia el servicio al cliente, avanzando en nuestra visión estratégica de convertirnos en el proveedor de envases de vidrio de referencia.



Más de  
**8.300**  
millones de envases producidos al año por Vidrala

## Evolución de resultados

### Ventas

La cifra de ventas reportada por Vidrala durante el ejercicio 2019 ascendió a 1.010,8 millones de euros. Supone un incremento sobre el año anterior de un 5,8%. En divisa constante, las ventas registraron un crecimiento orgánico del 5,5%.

### VENTAS

En millones de euros



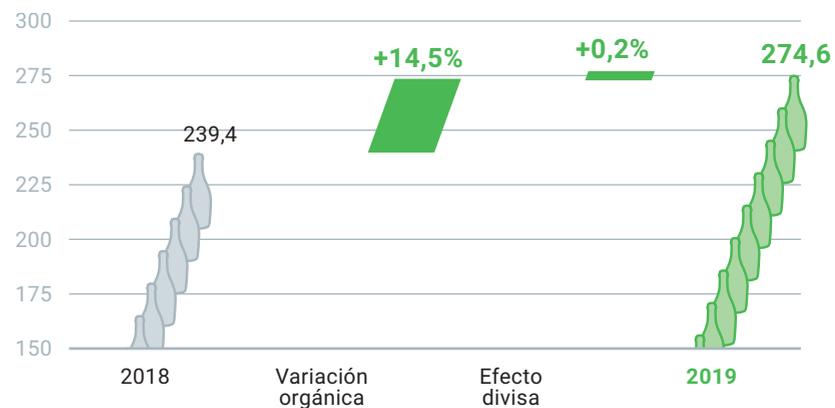
## Resultado operativo

El resultado operativo bruto –EBITDA– acumulado durante el ejercicio ascendió a 274,6 millones de euros. Supone un incremento en términos reportados del 14,7% sobre el año anterior, reflejando un crecimiento orgánico, a divisa constante, del 14,5%.

El EBITDA obtenido representa un margen sobre las ventas del 27,2%, que refleja una expansión de aproximadamente 210 puntos básicos sobre el año anterior.

### RESULTADO OPERATIVO

EBITDA en millones de euros y porcentaje sobre ventas



### MÁRGENES OPERATIVOS EBITDA

#### EVOLUCIÓN INTERANUAL

Porcentaje sobre ventas



## Resultado neto y balance

El beneficio del ejercicio 2019 ascendió a 143,3 millones de euros. Equivale a un beneficio por acción de 5,27 euros, lo que refleja un incremento de un 24,0% sobre el año anterior.

A nivel de balance, la deuda a 31 de diciembre de 2019 se situó en 334,9 millones de euros. Representa un ratio de apalancamiento equivalente a 1,2 veces el EBITDA acumulado en el periodo.

### BENEFICIO POR ACCIÓN

En euros por acción



### DEUDA

Deuda en millones de euros y proporción sobre EBITDA





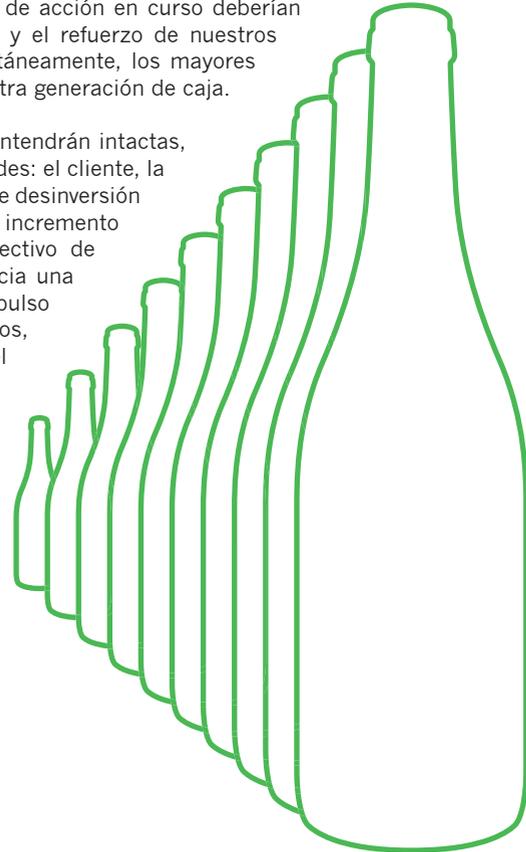
## Perspectivas

El consumo de productos envasados en vidrio avanza al ritmo del progreso sociodemográfico, el desarrollo de los estilos de vida modernos, la premiumización y la creciente preferencia de consumidores y envasadores hacia el vidrio frente a materiales de envasado menos sostenibles. En este contexto, se espera que la demanda en nuestras regiones de actividad se mantenga estable, mostrando signos de moderado crecimiento que serán consistentes con los marcos económicos regionales y los patrones de consumo descritos.

Bajo esta coyuntura, las prioridades en Vidrala durante 2020 se mantendrán firmemente enfocadas hacia el servicio al cliente. Con ese propósito en mente, invertiremos más, en el marco de un plan inversor de largo plazo cuidadosamente definido. Al mismo tiempo, la mejora continua hacia la excelencia operativa seguirá en el núcleo de nuestras acciones, al objeto de garantizar actividades de fabricación seguras, sostenibles y competitivas ante diferentes contextos de mercado y entornos competitivos.

Así, los primeros efectos de nuestro ambicioso plan de inversión, los beneficios del reciente ajuste en nuestro perímetro y los planes de acción en curso deberían contribuir a la mejora de nuestra competitividad y el refuerzo de nuestros márgenes operativos durante el año 2020. Simultáneamente, los mayores niveles de inversión reducirán temporalmente nuestra generación de caja.

En todo caso, las directrices de largo plazo se mantendrán intactas, firmemente enfocadas hacia nuestras tres prioridades: el cliente, la competitividad y la estructura de capital. La reciente desinversión de la actividad en Bélgica y el consiguiente incremento de nuestro esfuerzo inversor en un número selectivo de proyectos, corroboran la estrategia de Vidrala hacia una asignación óptima del capital inversor como impulso de la competitividad a largo plazo. Preservaremos, en todo caso, la disciplina financiera y el foco en el retorno sobre el capital invertido.



## Política de remuneración al accionista

La política de remuneración al accionista desarrollada por Vidrala se asienta en 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 añadido, Vidrala trata de definir herramientas complementarias de retribución al accionista que se consideran eficientes y consistentes con cada coyuntura de negocio.

En coherencia con esta política, a lo largo del año 2019 se repartieron en efectivo 1,0581 euros por acción en concepto de dividendos, y 4 céntimos de euro por acción en concepto de prima de asistencia a la junta general, acumulando un reparto en efectivo anual de 1,0981 euros por acción, lo que reflejó un incremento del 9,6% respecto al año anterior.

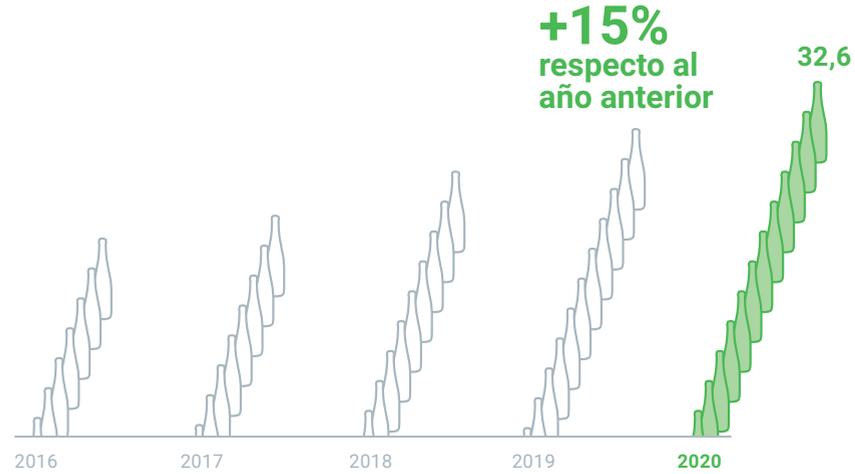
Asimismo, durante el mes de noviembre del año 2019 se llevó a cabo una ampliación de capital liberada mediante la cual se otorgó a cada accionista el derecho a percibir gratuitamente un 5% adicional de acciones en la proporción de una acción nueva por cada veinte acciones existentes.

Al respecto de los desembolsos previstos para el año 2020, el Consejo de Administración ha propuesto un reparto de resultados que representa un incremento en el dividendo anual de un 15%, considerando que las nuevas acciones asignadas gratuitamente tendrán pleno derecho de percepción. El primer reparto a cuenta fue satisfecho el pasado 14 de febrero de 2020 por un importe de 84,30 céntimos de euro por acción. El segundo reparto, en forma de dividendo complementario, ascendería a 32,09 céntimos de euro por acción a desembolsar el 14 de julio de 2020. Asimismo, se ofrecerán 4 céntimos de euro por acción en concepto de prima de asistencia a la junta general de accionistas. En conjunto, el reparto efectivo acumulado durante 2020 ascendería a 1,2039 euros por acción.



## REMUNERACIÓN EN EFECTIVO DIVIDENDOS Y PRIMAS AL ACCIONISTA

Millones de euros, desde el año 2016



Como medida extraordinaria adicional, el pasado 20 de diciembre de 2019, la Sociedad hizo público un programa de recompra de acciones propias, a través del cual se adquirirán hasta 270.000 acciones por un importe efectivo máximo de 27 millones de euros. El objeto del programa, que debe ser considerado como una herramienta complementaria de retribución al accionista, será amortizar acciones propias equivalentes a un 1% del capital social, incrementando proporcionalmente el beneficio por acción que corresponde a cada accionista.

## Riesgos de negocio

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

### Riesgos operacionales

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

Durante el año 2019 se han mantenido tareas específicas de evaluación y seguimiento de aquellos riesgos de negocio definidos como operacionales. Su objetivo es identificar los riesgos potenciales, en un proceso en continua revisión, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y, principalmente, vincular cada área operativa y cada proceso de negocio a sistemas de control y seguimiento adecuados al objeto final de minimizar sus potenciales efectos negativos.



## I. Riesgos de carácter medioambiental



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

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

Dentro de las directrices estratégicas de Vidrala, se documenta como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambientales. En coherencia con este compromiso, todas las instalaciones productivas del Grupo se encuentran vigentemente certificadas bajo estándares ISO 14001:2015 demostrando que Vidrala opera efectivamente bajo las conductas de un sistema de gestión medioambiental global, reconocido y externamente verificado. Además, en coherencia con el compromiso de mejora continua, se han iniciado procesos de implantación y verificación de nuevas normas ambientales como la ISO 14064:2018, relacionada con la declaración voluntaria de emisiones de CO<sub>2</sub>.

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

En conjunto, y como constatación del compromiso anteriormente mencionado, el progreso hacia la eficiencia medioambiental de Vidrala se documenta en detalle en el estado de información no financiera, parte del informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas del grupo.



## II. Riesgo de seguridad laboral

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

En este sentido, el grupo Vidrala se mantiene determinado a establecer las medidas más eficaces de prevención y protección contra la siniestralidad laboral. Este compromiso queda refrendado en la progresiva implantación de sistemas de gestión y salud laboral basados en la norma OHSAS 18001:2007, que son certificados por entidades independientes acreditando la existencia de un marco de gestión reconocido a nivel internacional. Además, en previsión de la caducidad de los certificados OHSAS el próximo marzo 2021, durante el año 2019 hemos dado los primeros pasos hacia la migración de OHSAS 18001:2007 a ISO 45001:2018.

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 el estado de información no financiera, parte de este informe, se detalla la evolución de los indicadores ligados a la gestión de prevención de riesgos laborales. Dichos planes son desarrollados y difundidos entre todos los agentes implicados en la organización, permitiendo objetivar documentalmente la tendencia en los indicadores de seguridad laboral y, consiguientemente, la eficacia real de los procesos de control implantados evidenciando si son necesarias medidas correctivas adicionales.





### III. Riesgo de cadena de suministro

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

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

Sobre los riesgos relativos al servicio al cliente y a la calidad del producto, las acciones emprendidas incluyen el desarrollo de un área departamental específica, e independiente del resto de áreas organizativas, dedicada exclusivamente a la calidad.

Asimismo, se ha completado un proyecto inversor específico destinado exclusivamente a garantizar los objetivos definidos de calidad del producto comercializado, optimizando el control preventivo o la inspección de la calidad mediante la implantación de las mejores tecnologías disponibles a lo largo de todas las instalaciones del grupo.

En relación a los riesgos relacionados con los inventarios, el grupo ha desarrollado una serie de sistemas a fin de garantizar un control en continuo del inventario sobre el producto terminado almacenado monitorizando su existencia física, calidad, antigüedad y rotación con el objetivo de asegurar un volumen de inventario que sea equilibrado, en volumen y en valor, a las expectativas de ventas. Dichos controles han tenido como resultado la implantación de procesos automatizados de monitorización de stocks con la consiguiente aplicación de medidas concretas de depreciación, física y en valor contable.

### Riesgos en materia fiscal

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

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

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

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

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

- La prevención, adoptando decisiones en materia tributaria sobre la base de una interpretación razonable y asesorada de las normativas, evitando posibles conflictos

de interpretación mediante la utilización de instrumentos establecidos por las autoridades pertinentes como consultas previas o acuerdos de tributación, evaluando con carácter previo las inversiones u operaciones que presenten una especial particularidad fiscal y, sobre todo, evitando la utilización de estructuras de carácter opaco o artificioso, así como la operativa con sociedades residentes en paraísos fiscales o cualesquiera otras que tengan la finalidad de eludir cargas tributarias.

- La colaboración con las administraciones tributarias en la búsqueda de soluciones respecto a prácticas fiscales en los países en los que el Grupo Vidrala está presente, facilitando la información y la documentación tributaria cuando esta se solicite por las autoridades fiscales, en el menor plazo posible y de forma más completa, potenciando acuerdos y, finalmente, fomentando una interlocución continuada con las administraciones tributarias con el fin de reducir los riesgos fiscales y prevenir las conductas susceptibles de generarlos.
- La información al Consejo de Administración, a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, facilitando información sobre las políticas y criterios fiscales aplicados e informando sobre consecuencias fiscales cuando constituyan un factor relevante.



Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

## I. Riesgo de tipo de cambio

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

El riesgo de tipo de cambio vigente en la estructura de negocio actual se concentra, principalmente, en la subsidiaria Encirc Limited, cuyas actividades se ubican en el Reino Unido e Irlanda. Como resultado, a efectos del grupo consolidado resulta que el 32,66% de las ventas y el 36,16% del resultado de explotación, EBITDA, correspondientes al año 2019 se generaron en libras y, por lo tanto, su reporte en euros se encuentra sometido a los riesgos de traslación que pueden generarse por las fluctuaciones del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro. Asimismo, existe un riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que genera el negocio en el Reino Unido en libras, de modo que la depreciación de la libra podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo generado por el negocio.

Como cuantificación de la sensibilidad a este riesgo, en base a los datos registrados en el año 2019, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes y asumiendo la ausencia de instrumentos de cobertura, el beneficio consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 2% y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 4%.

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 2019, Vidrala tiene contratadas opciones de venta sobre libras esterlinas con vencimientos durante el año 2020, por un contravalor acumulado de 24 millones de euros. Equivale a, aproximadamente, un 25% del efectivo generado en esa divisa durante el año 2019.

## 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.



## II. Riesgo de tipo de interés

**Las financiaciones contratadas a referencias de tipos de interés variables exponen a Vidrala a riesgo de fluctuación de los tipos de interés que por lo tanto provocan variabilidad en su coste y en los pagos de efectivo previstos.**

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

En materialización a esta política de control de riesgos, a la fecha de cierre del ejercicio 2019 Vidrala tiene contratados instrumentos derivados de cobertura de tipos de interés en forma de permutas –interest rate swaps– por un notional de 436,0 millones de euros, con inicios y vencimientos progresivos hasta el año 2023. Como resultado, se prevé que la totalidad del coste a asumir por el grupo en forma de intereses sobre la deuda durante el ejercicio 2020 se encuentre asegurada ante fluctuaciones en los mercados de tipos de interés.

## III. Riesgos de crédito

**El grupo Vidrala cuenta con una base de clientes altamente diversificada compuesta por una combinación de grandes propietarios de marcas de consumo globales ampliamente reconocidas, envasadores locales o regionales y empresas distribuidoras de envases. Ningún cliente representa más de un 10% de los ingresos ordinarios. Los principales diez clientes, top 10, representan aproximadamente un 30% de los ingresos ordinarios. El percentil 50 de las ventas está compuesto por los principales 27 clientes.**

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





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

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

Como resultado de los procedimientos de control descritos, el impacto real de créditos comerciales insolventes durante los ejercicios 2019 y 2018 se ha limitado al 0,03% 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 el estado de liquidez financiera asegurando la disponibilidad de recursos suficientes para hacer frente a las obligaciones de pago manteniendo procesos internos de control a través del seguimiento del presupuesto y de sus desviaciones y adoptando, en su caso, planes de contingencia.

Con el fin de alcanzar estos objetivos, Vidrala lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en la adaptación de vencimientos a la maduración de los activos a financiar, la diversificación de las fuentes de financiación empleadas así como el mantenimiento en continuo de recursos financieros no utilizados inmediatamente disponibles.

De este modo, a 31 de diciembre de 2019, el grupo Vidrala mantenía 301 millones de euros en recursos de financiación externa plenamente contratados, comprometidos por la fuente financiadora, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 90% del endeudamiento total.

## V. Endeudamiento y solvencia

**A fecha 31 de diciembre de 2019, Vidrala registraba una deuda financiera neta consolidada de 334,9 millones de euros, lo que supone una reducción de 76,2 millones de euros respecto al cierre del ejercicio anterior.**

Como resultado, los indicadores de solvencia financiera a cierre del ejercicio 2019 reflejan un endeudamiento equivalente a 1,2 veces el resultado operativo EBITDA de los últimos doce meses, evidenciando la capacidad financiera del negocio y la estabilidad de la posición patrimonial de Vidrala.

El núcleo de la estructura de financiación se concentra en un contrato de financiación sindicada a largo plazo, suscrito entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe vigente al cierre del ejercicio de 260 millones de euros. Su fecha de vencimiento es el 13 de septiembre de 2024, siendo progresivamente amortizable desde el 13 de septiembre del año 2023. En consecuencia, durante el año 2020 la financiación se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones de devolución del principal. La información contenida en la nota 15 "Pasivos Financieros con Entidades de Crédito" de las cuentas anuales refleja la mejor estimación de la Sociedad de las amortizaciones de principal de créditos y préstamos recibidos. La duración media total de la financiación del grupo a cierre del ejercicio 2019 se sitúa en torno a los cuatro años.

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:**  
**1,22x**

**EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado:**  
**59,47x**





## VI. Riesgo de precios en compras de energía

**El consumo de energía, principalmente gas natural y electricidad, representa un origen de costes operacionales significativo que es inherente al proceso de producción y manufactura de vidrio al que Vidrala dedica su actividad. La fluctuación en las variables que originan sus precios, representada en la natural variabilidad de los mercados globales de commodities energéticas, afecta al coste del proceso productivo y puede incidir en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio.**

Al objeto de gestionar el impacto de este riesgo, el grupo emplea procesos de control específicos para mitigar los potenciales efectos imprevistos sobre los márgenes operativos que se producirían en caso de que acontezcan tendencias de mercado inflacionistas.

Dichas medidas se materializan en la implantación de fórmulas de tarificación adaptadas, en el seguimiento y monitorización continuado de las variables de mercado que las determinan mediante departamentos de gestión y control dedicados y en el seguimiento del riesgo mediante estrategias de cobertura de precios, incluyendo la contratación de tarifas a precios fijos y el uso de instrumentos financieros derivados para su cobertura.

En materialización a esta política de control de riesgos, a la fecha de cierre del ejercicio 2019, Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas por un nominal equivalente a 63 millones de euros. Como resultado de la existencia de dichos contratos, con vigencia hasta el año 2023, el Grupo estima que tiene cubierto aproximadamente un 21% de su exposición prevista ante variaciones en los mercados energéticos durante el periodo mencionado.

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

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

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

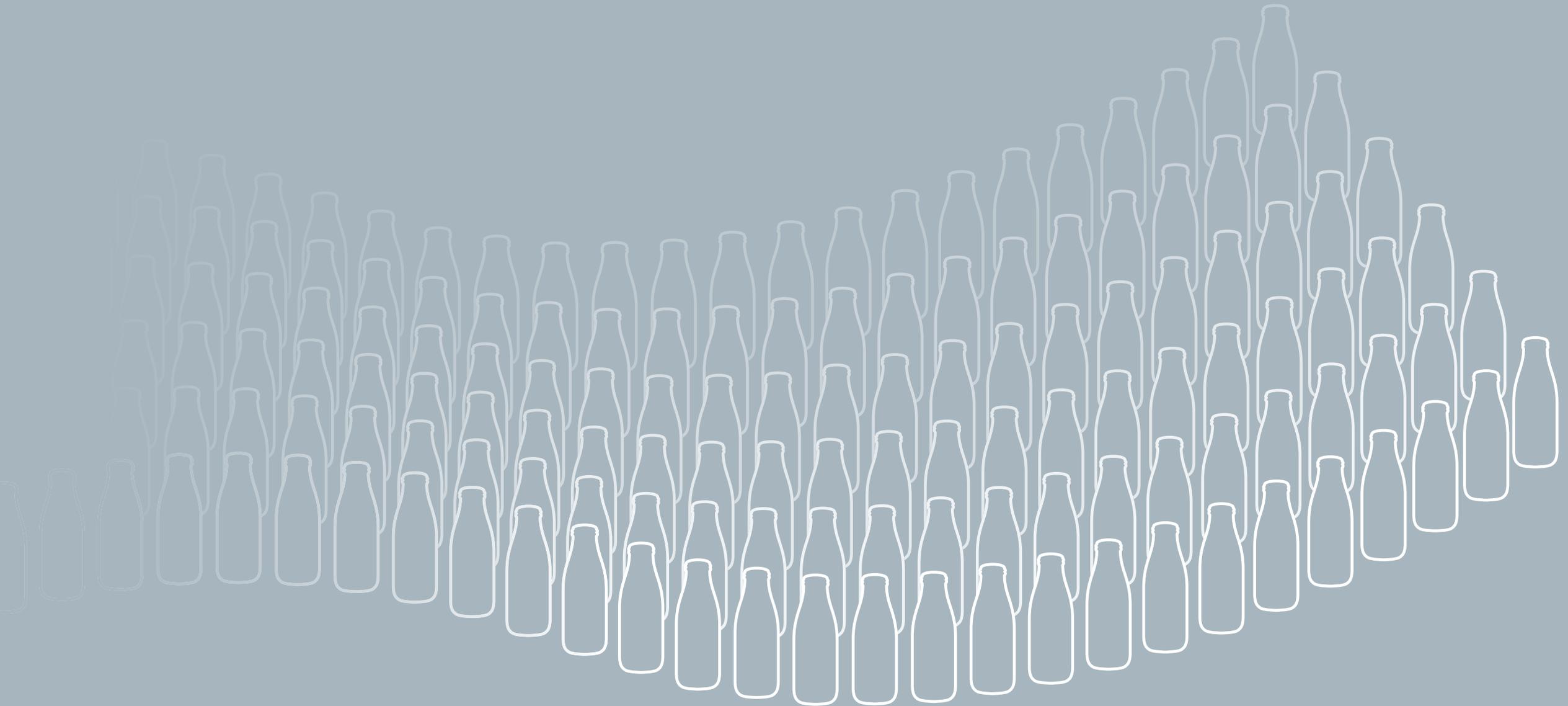
El 23 de junio de 2016 se celebró en el Reino Unido un referéndum sobre su permanencia en la Unión Europea cuyo resultado resultó favorable a la salida. Como consecuencia, se ha materializado la desanexión el 31 de enero de 2020, abriéndose un proceso transitorio de negociación que determinará las relaciones futuras.

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

# Estados financieros



INFORME  
ANUAL  
2019





Ernst & Young, S.L.  
Torre Iberdrola  
Plaza de Euskadi, 5  
48009 Bilbao  
España

Tel: 944 243 777  
Fax: 944 242 745  
ey.com

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los accionistas de Vidrala, S.A.:

**Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

**Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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 en España.

**Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

**Cuestiones clave de la auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Domicilio Social: C/Barraquero Fernández Villaverde, 65, 28003 Madrid inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, B.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº 87.690-1, inscripción 1ª, Madrid 9 de Marzo de 1.989. A member firm of Ernst & Young Global Limited, C.I.F. B-78970506.



**Deterioro de valor de fondos de comercio**

**Descripción** A 31 de diciembre de 2019, el epígrafe "Fondo de comercio de consolidación" del balance consolidado del Grupo Vidrala incluye un importe de 209.890 miles de euros. El valor recuperable de estos activos está condicionado a la existencia de posibles deterioros, cuya determinación depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la aplicación de criterios, juicios e hipótesis por parte de la Dirección del Grupo. Hemos considerado esta materia una cuestión clave de nuestra auditoría por la significatividad de los importes, por la complejidad inherente a la asignación de valor a las hipótesis clave consideradas y por la variación de tales asunciones. El Grupo realiza una prueba anual para evaluar la potencial existencia de deterioros sobre los fondos de comercio, utilizando métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujo de efectivo se realizan considerando que la actividad de las unidades generadoras de efectivo tiene una vida útil ilimitada realizándose las proyecciones de flujos de caja libre en base a los presupuestos financieros aprobados por la Dirección. La información relativa a los criterios aplicados por la Dirección del Grupo y las principales hipótesis utilizadas en la determinación del valor recuperable de dichos fondos de comercio se encuentra recogidas en la Nota 7 de la memoria consolidada adjunta.

**Nuestra respuesta** En relación con esta cuestión, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento de los criterios aplicados y revisión de los procesos establecidos por la Dirección del Grupo en la determinación de los deterioros de valor de los fondos de comercio.
- ▶ Revisión del modelo utilizado por la Dirección del Grupo, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, cubriendo, en particular, la coherencia matemática del modelo, la razonabilidad de los flujos de caja proyectados, de las tasas de descuento y de las tasas de crecimiento, así como de los resultados de los análisis de sensibilidades realizados por la Dirección del Grupo.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada.

**Valoración y registro de instrumentos financieros derivados**

**Descripción** El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados con el fin de eliminar o reducir el riesgo de variaciones en los tipos de interés, tipos de cambio y precio de commodities. Los derivados se valoran por su valor razonable en la fecha de las cuentas anuales consolidadas. La estimación del valor razonable y la clasificación del instrumento derivado requieren de un elevado nivel de juicio por parte de la Dirección del Grupo y puede tener un impacto significativo en el balance de situación consolidado así como en el estado del resultado global consolidado. La descripción de las normas para el tratamiento contable de los instrumentos derivados y la información económica sobre los derivados contratados por el Grupo se encuentran recogidos en las Nota 3 (h) y 8 de la memoria consolidada adjunta.

**Nuestra respuesta** En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento de los procesos y controles establecidos por el Grupo para asegurar la adecuada valoración y tratamiento contable de los instrumentos derivados.
- ▶ Realización de procedimientos de confirmación de terceros sobre la existencia y valoración de los instrumentos derivados.

A member firm of Ernst & Young Global Limited



- ▶ Con el apoyo de nuestros especialistas en instrumentos financieros derivados hemos realizado procedimientos del contraste de valor razonable y análisis de la correcta clasificación contable.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo.

**Otra información: Informe de gestión consolidado**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- ▶ Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- ▶ Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

**Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas**

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable 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.



En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

**Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.



- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

**Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 26 de febrero de 2020.

**Periodo de contratación**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2017 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.



ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

ERNST & YOUNG, S.L.

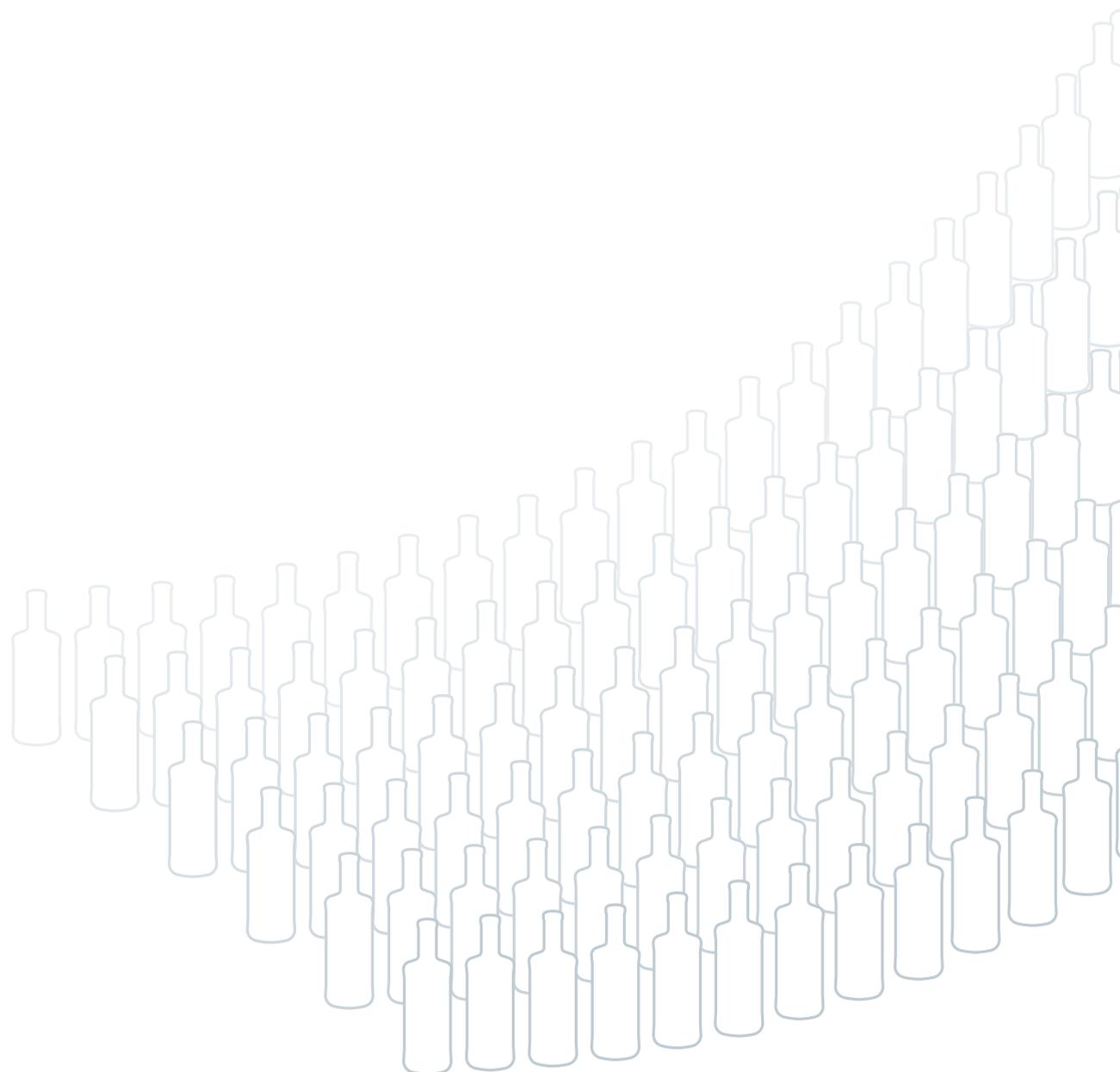
2020 Núm. 03/20/00962

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Alberto Peña Martínez  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 15290)

26 de febrero de 2020





## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

31 de diciembre de 2018 y 2019, en miles de euros.

ACTIVO	Nota	2018	2019
Inmovilizado material	6	684.114	<b>692.399</b>
Activos por derechos de uso	2.d	-	<b>1.672</b>
Fondo de comercio	7	209.890	<b>209.890</b>
Otros activos intangibles	7	25.136	<b>27.986</b>
Otros activos financieros		28	<b>28</b>
Activos por impuestos diferidos	9	38.695	<b>36.726</b>
Instrumentos financieros derivados	8	319	<b>27</b>
Otros activos no corrientes		180	<b>305</b>
<b>Activos no corrientes</b>		<b>958.362</b>	<b>969.033</b>
Existencias	10	185.147	<b>194.617</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	219.086	<b>248.534</b>
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		426	<b>656</b>
Instrumentos financieros derivados	8	8.623	<b>5.646</b>
Otros activos corrientes	12	13.018	<b>10.580</b>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		22.673	<b>28.795</b>
<b>Activos corrientes</b>		<b>448.973</b>	<b>488.828</b>
<b>Total activo</b>		<b>1.407.335</b>	<b>1.457.861</b>

## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

31 de diciembre de 2018 y 2019, en miles de euros.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2018	2019
<b>Patrimonio neto</b>	13		
Capital social		26.555	<b>27.883</b>
Otras reservas		7.622	<b>7.622</b>
Ganancias acumuladas		644.609	<b>757.213</b>
Acciones propias		(4.874)	<b>(21.386)</b>
Otro resultado global		(44.015)	<b>(25.154)</b>
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(19.899)	<b>(22.819)</b>
<b>Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>		<b>609.998</b>	<b>723.359</b>
Ingresos diferidos	14	17.838	<b>12.024</b>
Pasivos financieros	15	394.887	<b>231.906</b>
Instrumentos financieros derivados	8	5.246	<b>4.708</b>
Pasivos por impuestos diferidos	9	51.146	<b>52.603</b>
Provisiones	19	24.653	<b>29.024</b>
Otros pasivos no corrientes		1.810	<b>1.008</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>495.580</b>	<b>331.273</b>
Pasivos financieros	15	38.880	<b>131.787</b>
Instrumentos financieros derivados	8	6.433	<b>1.189</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	206.260	<b>225.988</b>
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		6.909	<b>9.681</b>
Provisiones	19	11.956	<b>6.234</b>
Otros pasivos corrientes	12	31.319	<b>28.350</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>301.757</b>	<b>403.229</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>797.337</b>	<b>734.502</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>1.407.335</b>	<b>1.457.861</b>



## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

31 de diciembre de 2018 y 2019, en miles de euros.

	Nota	2018	2019
Ventas	4 y 22	955.426	<b>1.010.833</b>
Prestación de servicios		-	<b>104</b>
Otros ingresos	22	21.991	<b>16.837</b>
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(2.069)	<b>7.753</b>
Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles	23	(323.635)	<b>(332.694)</b>
Gastos por retribuciones a los empleados	25	(190.581)	<b>(197.543)</b>
Gastos por amortización	6 y 7	(88.178)	<b>(91.088)</b>
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	6	(4.105)	<b>(6.003)</b>
Otros gastos	24	(221.767)	<b>(230.651)</b>
Ingresos financieros	26	3.491	<b>1.004</b>
Gastos financieros	26	(10.149)	<b>(6.595)</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5	-	<b>(5.977)</b>
<b>Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas</b>		140.424	<b>165.980</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	9	(24.466)	<b>(22.705)</b>
<b>Beneficio del ejercicio de actividades continuadas</b>		115.958	<b>143.275</b>
<b>Beneficio del ejercicio</b>		115.958	<b>143.275</b>
<b>Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>		115.958	<b>143.275</b>
<b>Beneficio por acción (expresado en euros)</b>			
- Básico	27	4,47	<b>5,27</b>
- Diluido	27	4,25	<b>5,27</b>

## ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

31 de diciembre de 2018 y 2019, en miles de euros.

	Nota	2018	2019
<b>Beneficio del ejercicio</b>		115.958	<b>143.275</b>
Otro Resultado Global:			
Diferencias de conversión	13	(3.753)	<b>16.674</b>
Recálculo de la valoración de planes de prestación definida	13	(623)	<b>392</b>
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de los flujos de efectivo	8	(5.533)	<b>2.513</b>
Efecto impositivo	9	1.383	<b>(718)</b>
<b>Otro resultado global del ejercicio, neto de impuesto</b>		(8.526)	<b>18.861</b>
<b>Resultado global total del ejercicio</b>		107.432	<b>162.136</b>
<b>Resultado global total atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>		107.432	<b>162.136</b>



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

31 de diciembre de 2018 y 2019, en miles de euros.

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante								
	Otro resultado global								Total patrimonio neto
	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	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>25.290</b>	<b>7.545</b>	<b>551.362</b>	<b>(3.347)</b>	<b>2.058</b>	<b>(36.601)</b>	<b>(946)</b>	<b>(17.225)</b>	<b>528.136</b>
Ajustes por aplicación inicial de nuevas normas contables (Nota 2)	-	-	1.312	-	-	-	-	-	1.312
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	<b>25.290</b>	<b>7.545</b>	<b>552.674</b>	<b>(3.347)</b>	<b>2.058</b>	<b>(36.601)</b>	<b>(946)</b>	<b>(17.225)</b>	<b>529.448</b>
Resultado global total del ejercicio	-	-	115.958	-	(4.150)	(3.753)	(623)	-	107.432
Acciones propias rescatadas	-	-	-	(2.852)	-	-	-	-	(2.852)
Acciones propias vendidas	-	-	1.103	1.325	-	-	-	-	2.428
Ampliación de capital	1.265	77	(1.342)	-	-	-	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio 2017									
Dividendos	-	-	(23.784)	-	-	-	-	17.225	(6.559)
Dividendo a cuenta del ejercicio 2018	-	-	-	-	-	-	-	(19.899)	(19.899)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>26.555</b>	<b>7.622</b>	<b>644.609</b>	<b>(4.874)</b>	<b>(2.092)</b>	<b>(40.354)</b>	<b>(1.569)</b>	<b>(19.899)</b>	<b>609.998</b>
Resultado global total del ejercicio	-	-	143.275	-	1.795	16.674	392	-	162.136
Acciones propias rescatadas	-	-	-	(16.512)	-	-	-	-	(16.512)
Ampliación de capital	1.328	-	(1.328)	-	-	-	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio 2018									
Dividendos	-	-	(27.471)	-	-	-	-	19.899	(7.572)
Dividendo a cuenta del ejercicio 2019	-	-	-	-	-	-	-	(22.819)	(22.819)
Otros movimientos	-	-	(1.872)	-	-	-	-	-	(1.872)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>27.883</b>	<b>7.622</b>	<b>757.213</b>	<b>(21.386)</b>	<b>(297)</b>	<b>(23.680)</b>	<b>(1.177)</b>	<b>(22.819)</b>	<b>723.359</b>



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

31 de diciembre de 2018 y 2019. (Método indirecto) en miles de euros.

	Note	2018	2019
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>			
Beneficio del ejercicio		115,958	143,275
<i>Ajustes por:</i>			
Amortizaciones	6 y 7	88,178	91,088
Pérdidas por deterioro de activos no corrientes	6	4,105	6,003
Pérdidas (Reversiones) por deterioro de valor de deudores comerciales		466	655
Pérdidas (Reversiones) por deterioro de valor de existencias	10	9,262	4,916
(Ingresos) / Gastos por diferencias de cambio	26	(2,393)	(1,002)
Variaciones de provisiones		16,053	(1,351)
Imputación de subvenciones oficiales a resultados		(10,391)	(3,428)
Resultados por enajenación y bajas de instrumentos financieros	5	-	5,977
Ingresos financieros	26	(1,098)	(2)
Gastos financieros	26	10,149	6,595
Impuesto sobre las ganancias	9	24,466	22,705
		138,797	132,156
<b>Variaciones de capital circulante</b>			
Existencias		(4,580)	(14,386)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(13,171)	(30,103)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(12,074)	7,971
Pagos de provisiones		(649)	-
Otros activos y pasivos corrientes		6,849	16,705
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras		(1,919)	1,607
		(25,544)	(18,206)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>			
Pagos de intereses		(7,917)	(4,450)
Cobros de intereses		877	1,004
Pagos por impuestos sobre las ganancias		(19,405)	(26,431)
		202,766	227,348

	Not	2018	2019
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>			
Pagos por la adquisición de inmovilizado material		(99,541)	(103,622)
Pagos por la adquisición de activos intangibles		(2,245)	(3,547)
Pagos por la adquisición de activos financieros		13	-
		(101,773)	(107,169)
<b>Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>			
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>			
Cobros procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio		2,428	-
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito		25,000	41,698
Cobros procedentes de otras deudas	15	-	100,000
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio	13	(2,852)	(16,512)
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito		(121,155)	(211,772)
Dividendos pagados	13	(23,784)	(27,471)
		(120,363)	(114,057)
<b>Efectivo neto generado por actividades de financiación</b>			
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(19,370)	6,122
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero		42,043	22,673
		22,673	28,795





## 1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Vidrala, S.A. (en adelante la Sociedad, Sociedad Dominante o VIDRALA) constituida en España como sociedad anónima, por un período de tiempo indefinido, tiene como actividad principal la fabricación y venta de envases de vidrio y los servicios asociados de logística y envasado de productos alimentarios, 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.

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 2019 y 2018, así como el domicilio y la actividad que realiza cada una de ellas es la siguiente:

Denominación Social	Domicilio	Participación		Actividad
		2019	2018	
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete)	100%	100%	Fabricación y venta de envases de vidrio
Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Álava)	100%	100%	Promoción y fomento de empresas
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Álava)	100%	100%	Fabricación y venta de envases de vidrio
Gallo Vidro, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	100%	99,99%	Fabricación y venta de envases de vidrio
Vidrala Logistics, Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	100%	100%	Servicios logísticos
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	100%	100%	Fabricación y venta de envases de vidrio
Vidrala Italia, S.r.l.	Córsico (Italia)	100%	100%	Fabricación y venta de envases de vidrio
MD Verre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	(*)	100%	Fabricación y venta de envases de vidrio
Omega Immobilière et Financière, S.A.	Ghlin (Bélgica)	(*)	100%	Propiedad inmobiliaria
Investverre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	100%	100%	Tenencia de participaciones e inversiones
CD Verre, S.A.	Burdeos (Francia)	100%	100%	Comercialización de envases de vidrio
Vidrala Desarrollos, S.L.U.	Llodio (Álava)	100%	100%	Promoción y fomento de empresas
Encirc Limited	Derrylin (Irlanda del Norte)	100%	100%	Fabricación de envases de vidrio, envasado y servicios logísticos
Encirc Distribution Limited	Ballyconnell (Irlanda)	100%	100%	Servicios logísticos
Santos Barosa Vidros, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	100%	100%	Fabricación y venta de envases de vidrio

(\*) Sociedad enajenada en el ejercicio 2019. (véase nota 5).

## 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 2019 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 2019 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.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, que han sido formuladas el 26 de febrero de 2020, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

### (a) Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas

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, a excepción de la aplicación de la NIIF 16 que se expone en la nota 2.d.



### (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 resume 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 asignado 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 de coste medio ponderado del 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.

##### 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 en 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 2019 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 dominante se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2019, 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 aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, excepto por las siguientes normas que se han aplicado por primera vez en este ejercicio:

- NIIF 16 – Arrendamientos;
- CINIIF 23 – Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias;
- Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017;
- Modificaciones a la NIC 19 - Contabilización de una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida;
- Modificaciones a la NIC 28 – Inversiones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos;
- Modificaciones a la NIIF 9 – Características de pagos anticipados con compensación negativa;
- De la aplicación de estas normas, interpretaciones y modificaciones, la única que ha tenido cierto impacto en las cuentas anuales consolidadas de 2019 es la NIIF 16.

#### NIIF 16 - ARRENDAMIENTOS

El Grupo ha realizado la transición a la NIIF 16 utilizando un enfoque retroactivo modificado que supone no re-expresar el periodo comparativo y registrar el efecto de la primera aplicación de la NIIF 16 el 1 de enero de 2019, valorando el activo por derecho en uso a un

importe igual al pasivo por arrendamiento. El Grupo ha aplicado la norma a los contratos que se identificaron como arrendamientos al aplicar la NIC 17 y la CINIIF 4. Por tanto, el Grupo no ha aplicado la norma a los contratos que no se identificaron previamente como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4.

Desde el punto de vista del arrendador, la NIIF 16 no introduce cambios relevantes.

#### ACTIVOS POR DERECHO DE USO

El Grupo Vidrala reconoce un activo por el derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento. En la fecha de inicio de un arrendamiento, el coste del activo del derecho de uso incluye los pagos a realizar por el arrendamiento, cualquier coste directo inicial, los pagos por arrendamiento realizados antes o en la fecha de inicio así como cualquier coste de desmantelamiento en relación al activo. Posteriormente, el activo por derecho de uso se reconoce al coste menos la amortización acumulada y, en su caso, la corrección valorativa por deterioro asociada y se ajusta para reflejar cualquier evaluación posterior o modificación de arrendamiento.

El Grupo ha aplicado las exenciones propuestas por la norma a los contratos de arrendamiento que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses a partir de la fecha de inicio, y para los contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor. El Grupo tiene arrendamientos de ciertos equipos de oficina (por ejemplo, ordenadores personales, impresoras y fotocopiadoras) que se consideran de bajo valor.

Los activos por derecho de uso se amortizan linealmente en el periodo más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente.

#### PASIVOS FINANCIEROS POR ARRENDAMIENTO

En la fecha de inicio del arrendamiento, el Grupo Vidrala reconoce un pasivo por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento, descontados por la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si ésta no se puede determinar fácilmente, la tasa incremental de la deuda. Los pagos por arrendamiento incluyen:

- Las cuotas fijas o sustancialmente fijas por arrendamiento especificadas en el contrato menos cualquier incentivo a recibir por el arrendatario.
- Las cuotas variables que dependen de un índice o una tasa.
- Las cantidades que el arrendatario espera pagar por garantías sobre el valor residual del activo subyacente.
- El precio del ejercicio de compra si es razonablemente cierto que el arrendatario la va a ejercitar.
- Los pagos por cancelación del arrendamiento si el periodo de arrendamiento incluye la cancelación anticipada.

Posteriormente, el pasivo financiero por arrendamiento se incrementará por el interés sobre el pasivo por arrendamiento, reduciéndose por los pagos realizados. Adicionalmente, se valorará de nuevo el pasivo si hay modificaciones en los importes a pagar o en los plazos del arrendamiento.

#### PRESENTACIÓN

Vidrala ha clasificado el activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento, dentro de los epígrafes “Activo por derecho de uso”, “Pasivos financieros no corrientes” y “Pasivos financieros corrientes”, del Balance de situación consolidado.

El efecto registrado por el Grupo Vidrala por la aplicación de la NIIF 16 a 1 de enero de 2019 ha sido el siguiente:

(Miles de euros)	2019
<b>Activos</b>	
Activo por derecho de uso	1.638
<b>Total Activos</b>	<b>1.638</b>
<b>Pasivos no corriente</b>	<b>1.114</b>
Pasivos financieros no corrientes	1.114
Pasivos financieros por arrendamiento	1.114
<b>Pasivos corriente</b>	<b>524</b>
Pasivos financieros corrientes	524
Pasivos financieros por arrendamiento	524
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.638</b>
<b>Impacto neto en Patrimonio neto</b>	<b>-</b>



La conciliación de los pasivos por arrendamiento generados con la aplicación de la NIIF 16 y el importe reconocido en el ejercicio anterior en concepto de pagos futuros mínimos de los contratos de arrendamiento operativo no cancelables es el siguiente:

(Miles de euros)	2019
<b>Compromisos de arrendamientos operativos a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1.828</b>
Promedio ponderado de la tasa de descuento al 1 de enero de 2019	-
<b>Compromisos de arrendamientos operativos descontados a 1 de enero de 2019</b>	<b>1.828</b>
<b>Menos</b>	
Compromisos por arrendamientos de poco valor	(28)
Otros	(162)
<b>Pasivos por arrendamientos a 1 de enero de 2019</b>	<b>1.638</b>

A continuación se resume el impacto que la NIIF 16 ha tenido sobre el Balance de Situación Consolidado a 31 de diciembre de 2019 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada durante el ejercicio 2019.

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

(Miles de euros)	31.12.2019
<b>Activos</b>	
Activo por derecho de uso	1.672
<b>Total Activos</b>	<b>1.672</b>
<b>Pasivos no corriente</b>	<b>924</b>
Pasivos financieros no corrientes	924
Acreeedores por arrendamientos financieros	924
<b>Pasivos corriente</b>	<b>748</b>
Pasivos financieros corrientes	748
Acreeedores por arrendamientos financieros	748
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.672</b>
<b>Impacto neto en el Balance de Situación Consolidado</b>	<b>-</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA**

(Miles de euros)	31.12.2019
Otros gastos de explotación	(1.690)
Amortización de activos no corrientes	1.672
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(18)</b>
Gastos financieros	28
<b>Resultado financiero</b>	<b>28</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>10</b>
Impuesto sobre beneficios	(2)
<b>Impacto neto en las Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada</b>	<b>8</b>

El detalle del activo por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos así como el movimiento para el ejercicio 2019 es el siguiente:

(Miles de euros)	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>1.638</b>
Adiciones	705
Bajas	(150)
Gasto por amortización	(522)
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.672</b>
(Miles de euros)	<b>Pasivo por arrendamiento</b>
<b>Al 1 de enero de 2019</b>	<b>1.638</b>
Nuevos contratos	705
Bajas contratos	(150)
Pagos	(493)
Gastos financieros	(28)
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.672</b>

Por último, el importe total del gasto de alquiler por arrendamientos no considerados en el efecto de la NIIF 16 es 190 miles de euros.



### (e) Normas e interpretaciones emitidas por el IASB, pero que no son aplicables en este ejercicio

Norma, interpretación o modificación	Fecha de adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
Versión revisada del Marco conceptual de las NIIF	6 diciembre 2019	1 enero 2020	1 enero 2020
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 – Definición de material	10 diciembre 2019	1 enero 2020	1 enero 2020
NIIF 17 – Contratos de seguro	Pendiente	Pendiente	1 enero 2022 (*)
Modificaciones a la NIIF 3 - Combinaciones de negocios	Pendiente	Pendiente	1 enero 2020
Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: Reforma al tipo de interés de referencia	16 enero 2019	1 enero 2020	1 enero 2020

(\*) Teniendo en cuenta el ED/2019/4 que retrasa la entrada en vigor.

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

## 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.

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 unidades 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.

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

	<b>Años de vida útil estimada</b>
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 (f).



## (d) Arrendamientos

### GRUPO COMO ARRENDATARIO

El Grupo actúa como arrendatario de maquinaria diversa para la realización de su actividad productiva. El Grupo aplica un único modelo de reconocimiento y valoración para todos los arrendamientos en los que opera como arrendatario, excepto para los activos de bajo valor y los arrendamientos a corto plazo.

### Derechos de uso

El Grupo reconoce los derechos de uso al inicio del arrendamiento. Es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso. Los derechos de uso se valoran al coste, menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan por cualquier cambio en la valoración de los pasivos por arrendamiento asociados. El coste inicial de los derechos de uso incluye el importe de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costes directos iniciales y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de comienzo del arrendamiento. Los incentivos recibidos se descuentan del coste inicial.

Los derechos de uso se amortizan linealmente por el menor entre la vida útil estimada y el plazo del arrendamiento.

Sin embargo, si el Grupo estima que es razonablemente cierto obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento o ejercitar la opción de compra, los derechos de uso se amortizarían en función de la vida útil del activo. Los derechos de uso están sujetos al análisis del deterioro.

Los contratos de arrendamiento del Grupo no incluyen obligaciones de desmantelamiento u obligaciones de restauración.

Los derechos de uso se presentan en un epígrafe separado en el balance.

### Pasivos por arrendamiento

Al inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos

fijos (incluidos los pagos que contractualmente se podrían calificar como variables, pero que en esencia son fijos) menos los incentivos por arrendamiento, pagos variables que dependen de un índice o un tipo y los importes que se espera que se paguen en concepto de garantías de valor residual. Los pagos por arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción y los pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por el Grupo de la opción de rescindir el arrendamiento. Los pagos por arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos del período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

Cuando se calcula el valor actual de los pagos por arrendamiento, el Grupo utiliza el tipo de interés incremental a fecha de inicio del arrendamiento si el tipo de interés implícito en el arrendamiento no puede determinarse fácilmente. Después de la fecha de inicio, el importe de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos por arrendamiento realizados. Además, se valorará nuevamente el pasivo por arrendamiento si se realiza una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos por arrendamiento fijo en esencia o un cambio en la evaluación para comprar el activo subyacente. El pasivo también se incrementa si se produce un cambio en los pagos por arrendamiento futuros procedente de un cambio en el índice o una tasa usados para determinar esos pagos.

### Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

El Grupo aplica la exención de reconocimiento del arrendamiento de corto plazo a sus arrendamientos de maquinaria y equipo que tienen un plazo del arrendamiento de 12 meses o menos a partir de la fecha de inicio y no tienen opción de compra. También aplica la exención de reconocimiento de activos de

bajo valor a los arrendamientos de equipos de oficina que se consideran de bajo valor. Los pagos por arrendamientos en arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen como gastos lineales durante el plazo del arrendamiento.

### Juicios aplicados en la determinación del plazo del arrendamiento de los contratos con opción de renovación

El Grupo determina el plazo del arrendamiento como el plazo no cancelable de un arrendamiento, al que se añaden los períodos opcionales de prorrogar el arrendamiento, si es razonablemente cierto que esa opción se ejerza. También se incluyen los períodos cubiertos por la opción de rescindir el arrendamiento, si es razonablemente cierto que no se ejercerá esa opción. Es decir, considera todos los factores pertinentes que crean un incentivo económico para renovar. Después de la fecha de inicio, el Grupo reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento significativo o un cambio en las circunstancias que esté bajo su control y afecte a su capacidad para ejercer, o no ejercer, la opción de renovación.

### GRUPO COMO ARRENDADOR OPERATIVO

Si el contrato no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, el arrendamiento se clasifica como operativo. El ingreso que genera el contrato se contabiliza linealmente durante el contrato y se incluye como ingreso en la cuenta de resultados en la medida que tiene una naturaleza operativa. Los costes directos que se incurren en la firma de un contrato de arrendamiento se incorporan como un mayor valor del activo arrendado y se amortizan durante el periodo de arrendamiento en el mismo criterio que los ingresos. Los pagos contingentes se reconocen como ingresos en el periodo que se devengan.



## (e) 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.

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) Cartera de clientes

El epígrafe "Otros activos intangibles" incluye la asignación del precio de compra asociado a la adquisición de Santos Barosa Vidros, S.A. en el ejercicio 2017 imputable a clientes adquiridos en la combinación de negocios y se amortiza en el período estimado de 4 años en el que se recibirán los flujos de caja que la generaron.

### (iii) 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 costes correspondientes a la fase de desarrollo de los activos intangibles se registran con cargo a resultados.

### (iv) Derechos de emisión de CO<sub>2</sub>

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 precio medio ponderado para reconocer la baja de los derechos de emisión.

### (v) 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.

### (vi) 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 período en que se espera que generen beneficios desde el inicio de la producción comercial del producto.

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.

### (vii) 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 (f).



## (f) 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 unidades generadoras de efectivo (UGEs) identificadas por el Grupo se corresponden con cada una de las filiales productivas y tienen su equivalencia directa con las plantas productivas del Grupo -a excepción de la filial Encirc Ltd que incluye dos plantas productivas interrelacionadas.

Cada una de las UGEs se corresponden con el grupo identificable de activos más pequeño capaz de generar entradas de efectivo que resulten en su caso independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

La tasa de descuento aplicada se obtiene mediante evaluaciones en línea con las hipótesis utilizadas por la compañía y su resultado es consistente con las tasas de descuento utilizadas en análisis financieros externos independientes sobre Vidrala. Adicionalmente si se detectan elementos específicos del inmovilizado material dentro de las UGES que no van a generar flujos futuros se procede a su deterioro.

Las mediciones efectuadas para la cuantificación del valor recuperable, se basan en evaluar el valor en uso de las plantas productivas identificadas sobre modelos predictivos de negocio y según la metodología de valoración de descuento de los flujos de caja futuros.

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

## (g) Instrumentos financieros

### (i) Clasificación de instrumentos financieros

Los activos financieros se clasifican, en su reconocimiento inicial, como valorados posteriormente al coste amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado global y al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características de los activos financieros desde el punto de vista de los flujos de efectivo contractuales y del modelo de negocio del Grupo para la gestión de los activos financieros. Con la excepción de las cuentas a cobrar comerciales que no tienen un componente de financiación significativo o para las que el Grupo ha aplicado la solución práctica, el Grupo valora inicialmente los activos financieros a su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se valoran a su valor razonable con cambios en resultados, los costes de transacción.

Para que un activo financiero sea clasificado y valorado al coste amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado global, debe dar lugar a flujos de efectivo que son "únicamente pagos de principal e intereses (SPPI)" sobre el importe de principal pendiente. Esta evaluación se conoce como la prueba SPPI y se realiza a nivel de instrumento.

El modelo de negocio del Grupo para la gestión de los activos financieros se refiere a cómo administra sus activos financieros para generar flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo se obtendrán del cobro de los flujos de efectivo contractuales, de la venta de los activos financieros o de ambos.

### (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) Activos financieros

Desde el 1 de enero de 2018, el grupo clasifica sus activos financieros tras el reconocimiento inicial, según se valoren a coste amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado global y a valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y de las características de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

En el reconocimiento inicial, el Grupo valora los activo financieros a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se encuentra a valor razonable con cambios en resultados, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costes de transacción de los activos financieros contabilizados con cambios en resultados se imputan a su vez también en resultados.



La valoración posterior depende del modelo de negocio del grupo para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Después del reconocimiento inicial, los activos financieros se clasifican en tres categorías:

#### Activos financieros a coste amortizado

Esta categoría es la más relevante para el Grupo. El Grupo valora los activos financieros al coste amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en el resultado financiero utilizando el método del interés efectivo. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas se reconoce directamente en resultados.

#### Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

Son activos que se registran inicialmente a su valor razonable si se gestionan con un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros, y las condiciones contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente. En el reconocimiento inicial a valor razonable incluyen los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición. En periodos posteriores estos activos se valoran a valor razonable reconociendo la pérdida o ganancia en el Estado de Otro Resultado Global, si bien los intereses devengados se

reconocerán en resultados. Los importes reconocidos en el Estado de Otro Resultado Global se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros.

#### Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Son activos que se adquieren con el propósito de venderlos en un corto plazo. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura. Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

En el caso de los instrumentos de patrimonio clasificados en esta categoría, se reconocen por su valor razonable y cualquier pérdida y ganancia que surge de cambios en el valor razonable, o el resultado de su venta, se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en el valor de cotización (Nivel 1). En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales y el análisis de flujos de efectivo futuros descontados (Nivel 2 y 3). En el caso de que la información disponible reciente sea insuficiente para determinar el valor razonable, o si existe toda una serie de valoraciones posibles del valor razonable y el coste representa la mejor estimación dentro de esa serie, se registran las inversiones a su coste de adquisición minorado por la pérdida por deterioro, en su caso.

#### (iv) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, en su reconocimiento inicial, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos, cuentas por pagar o derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y cuentas por pagar bancarios, netos de los costes de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen cuentas por pagar comerciales y de otro tipo, y préstamos, incluyendo líneas de crédito, e instrumentos financieros derivados.

Los préstamos bancarios constituyen el pasivo financiero de mayor relevancia del Grupo. Se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costes de transacción directamente atribuibles, y posteriormente se valoran al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las políticas contables para derivados e instrumentos de cobertura se describen a continuación en el apartado (h) contabilidad de operaciones de cobertura.

#### (v) Deterioro 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 saldos deudores, en el seguimiento de la cuenta deudora, en el conocimiento y la experiencia interna sobre el deudor y en informes de terceros sobre la situación económica del mismo. 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.

Bajo la NIIF 9, el modelo general requiere el registro de la pérdida esperada que resulte de un evento de impago durante los próximos 12 meses o durante la vida del contrato, dependiendo de la evolución del riesgo crediticio del activo financiero desde su reconocimiento inicial en balance. Bajo el modelo simplificado, se registran desde el inicio las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del contrato considerando la información disponible sobre eventos pasados (como el comportamiento de pagos de los clientes), condiciones actuales y elementos prospectivos (factores macroeconómicos como evolución de PIB, desempleo, inflación, tipos de interés...) que puedan impactar en el riesgo de crédito de los deudores de Vidrala.



## (vi) Baja en cuentas de instrumentos financieros

Un activo financiero (o, cuando corresponda, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja principalmente (es decir, se elimina del estado consolidado de situación financiera del Grupo) cuando:

- Los derechos para recibir flujos de efectivo del activo han expirado o,
- El Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demoras materiales a un tercero bajo un acuerdo de “transferencia”, y ya sea:
  - (a) el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o,
  - (b) el Grupo no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, sino que ha transferido el control del activo.

Cuando el Grupo ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo de un activo o ha entrado en un acuerdo de transferencia, evalúa si, y en qué medida, ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control del activo, el Grupo continúa reconociendo el activo transferido en la medida de su participación continua. En ese caso, el Grupo también reconoce una responsabilidad asociada. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleja los derechos y obligaciones que el Grupo ha retenido.

La implicación continuada que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se valora al menor del importe en libros del activo y el importe máximo de la contraprestación recibida en la transferencia que la entidad puede ser requerida a devolver.

## (h) Contabilidad de operaciones de cobertura

Los derivados financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición en el balance de situación consolidado y, con posterioridad, se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento. Los beneficios o pérdidas originados por las fluctuaciones de ese valor razonable se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, salvo que el derivado en cuestión forme parte de una relación de cobertura de flujos de efectivo o de inversión neta en el extranjero.

El Grupo realiza coberturas de los flujos de efectivo.

Al inicio de una relación de cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente la relación de cobertura a la que desea aplicar la contabilidad de coberturas y el objetivo y la estrategia de gestión de riesgos para llevar a cabo la cobertura.

A partir del 1 de enero de 2018, la documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la naturaleza del riesgo cubierto y la forma en que el Grupo evaluará si la relación de cobertura cumple con los requisitos de efectividad de cobertura (incluido el análisis de las fuentes de ineficacia de cobertura y cómo se determina la relación de cobertura). Una relación de cobertura tiene la consideración de contabilidad de cobertura si cumple con todos los siguientes requisitos de efectividad:

- Existe una “relación económica” entre el elemento cubierto y el instrumento de cobertura.
- El efecto del riesgo de crédito no “domina los cambios de valor” que resultan de esa relación económica.
- La relación de cobertura de la relación de cobertura es la misma que la que resulta de la cantidad de la partida cubierta que el Grupo realmente cubre y la cantidad.

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 del gas natural utilizado como combustible en las plantas productivas referenciado a subyacentes de los mercados energéticos y del tipo cambio euro dólar.
- 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 limita hasta un máximo dicho coste variable, caso de las opciones de compra (cap).
- Riesgo cubierto: Cambios en los flujos de caja del elemento cubierto ante cambios en el precio del combustible de referencia.

Asimismo, el Grupo suscribe contratos para cubrir los riesgos derivados de las variaciones en los tipos de cambio y en la inflación.

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, se reconoce con cargo o abono a cuentas de otros gastos.

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.

El método aplicado por el Grupo en la determinación del coste utilizado para cada tipo de existencias es el 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 con abono a 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" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el caso de los productos terminados y en curso de fabricación; y "Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, para el resto de las existencias.

## (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.



## (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.

### (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 la Nota 3.e.

### (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 balance de situación 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.

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 recálculo 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.

## (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 (Italia). 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

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

## (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.

## (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, y las obligaciones pendientes, al objeto de cubrir el déficit de los derechos recibidos gratuitamente.

## (ii) 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 recálculo 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.

## (iii) Provisión por impuestos

Vidrala registra provisión por impuestos derivados de litigios no resueltos con la Administración fiscal en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas (véase Nota 19).



## (p) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos derivados de los contratos con clientes deben reconocerse en función del cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes.

Los ingresos ordinarios representan la transferencia de bienes o servicios comprometidos a los clientes por un importe que refleje la contraprestación que Vidrala espera tener derecho a cambio de dichos bienes y servicios.

Se establecen cinco pasos para el reconocimiento de los ingresos:

1. **Identificar el/los contrato del cliente.**
2. **Identificar las obligaciones de desempeño.**
3. **Determinar el precio de la transacción.**
4. **Asignar el precio de la transacción a las distintas obligaciones de desempeño.**
5. **Reconocer los ingresos según el cumplimiento de cada obligación.**

En base a ese modelo de reconocimiento, las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado, aunque no se hayan facturado, o, en caso aplicable, los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurado.

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.

## (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.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias impositivas 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 impositivas 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.

Asimismo Crisnova Vidrio, S.A. y Castellar Vidrio, S.A. tributan en régimen de declaración consolidada desde el 1 de enero de 2015.

### (i) Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio así como las asociadas a inversiones en dependientes, asociadas y entidades bajo control conjunto en las que Vidrala pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

### (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 14).

### (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.

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 impositivas 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 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 medioambiente.

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen.

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.



## 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 almacenamiento, envasado y procesos 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. Los ingresos ordinarios generados por dichos servicios suponen menos de un 10% del total de ingresos ordinarios del Grupo.

En función de su ubicación cada planta produce para un mercado geográfico identificado, a través de una estructura comercial unificada y definida para dicho mercado.

Así, las plantas ubicadas en España, Portugal y Bélgica, producen producto que se comercializa bajo la marca Vidrala, a través de la sociedad matriz, principalmente en los mercados de la Península Ibérica, Francia, Bélgica y Alemania. Las plantas ubicadas en el Reino Unido producen producto que se comercializa bajo la marca Encirc, a través de la sociedad del mismo nombre, principalmente en los mercados del Reino Unido e Irlanda. Por último, se comercializa bajo la marca Vidrala Italia, a través de la sociedad del mismo nombre y principalmente en el mercado italiano, la producción de la planta ubicada en este país.

Esta segmentación coincide con la información de nivel más inferior, o de mayor detalle, que se utiliza a nivel de dirección y consejo de administración, quienes disponen de información sobre actividad productiva y costes de fabricación a nivel de planta productiva y de información sobre ventas, resultados de explotación y márgenes a nivel de los segmentos identificados.

Durante el ejercicio 2019 y tras la desinversión de la actividad manufacturera en Bélgica completada en diciembre de 2019, el Grupo ha redefinido la estructura de segmentación, estableciendo los siguientes segmentos operativos:

- Reino Unido e Irlanda
- Italia
- Península Ibérica y resto de Europa

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.

La información por segmentos referente a las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

(Miles de euros)	2019			
	Península Ibérica y Otros	Italia	Reino Unido e Irlanda	Consolidado
Ventas y prestación de servicios	596.934	62.720	351.283	1.010.937
Otros ingresos	10.704	521	5.612	16.837
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	8.033	(159)	(121)	7.753
Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles	(187.636)	(24.020)	(121.038)	(332.694)
Gastos por retribuciones a los empleados	(111.550)	(12.348)	(73.645)	(197.543)
Gastos por amortización	(49.311)	(8.991)	(32.786)	(91.088)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	(5.657)	(346)	-	(6.003)
Otros gastos	(142.429)	(14.660)	(73.562)	(230.651)
Ingresos financieros	234	(1)	771	1.004
Gastos financieros	(6.554)	(28)	(13)	(6.595)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5.977)	-	-	(5.977)
<b>Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas</b>	<b>106.791</b>	<b>2.688</b>	<b>56.501</b>	<b>165.980</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(14.804)	1.307	(9.208)	(22.705)
<b>Beneficio del ejercicio de actividades continuadas</b>	<b>91.987</b>	<b>3.995</b>	<b>47.293</b>	<b>143.275</b>



2018

(Miles de euros)	Península Ibérica y Otros	Italia	Reino Unido e Irlanda	Consolidado
Ventas y prestación de servicios	567.063	53.876	334.487	955.426
Otros ingresos	8.754	2.240	10.997	21.991
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	610	3.214	(5.893)	(2.069)
Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles	(178.900)	(24.285)	(120.450)	(323.635)
Gastos por retribuciones a los empleados	(109.417)	(12.963)	(68.201)	(190.581)
Gastos por amortización	(50.589)	(7.251)	(30.338)	(88.178)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	(3.834)	(271)	-	(4.105)
Otros gastos	(141.396)	(13.643)	(66.728)	(221.767)
Ingresos financieros	906	(25)	2.610	3.491
Gastos financieros	(9.991)	(58)	(100)	(10.149)
<b>Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas</b>	<b>83.206</b>	<b>834</b>	<b>56.384</b>	<b>140.424</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(17.755)	2.361	(9.072)	(24.466)
<b>Beneficio del ejercicio de actividades continuadas</b>	<b>65.451</b>	<b>3.195</b>	<b>47.312</b>	<b>115.958</b>

Asimismo, los activos no corrientes atribuidos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2019	2018
Península Ibérica y Otros	519.657	538.630
Italia	131.829	132.617
Reino Unido e Irlanda	317.547	287.115
	<b>969.033</b>	<b>958.362</b>

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

Area / localización	Miles de euros					
	2019			2018		
	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio
Península Ibérica y Otros	766.822	567.579	56.371	772.212	659.208	33.310
Italia	190.419	30.555	6.003	174.051	29.910	27.958
Reino Unido e Irlanda	500.620	136.368	49.818	461.072	108.219	35.858
	<b>1.457.861</b>	<b>734.502</b>	<b>112.192</b>	<b>1.407.335</b>	<b>797.337</b>	<b>97.126</b>

Las inversiones correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018 del cuadro anterior comprenden altas de inmovilizado material (véase nota 6) y activos intangibles (véase nota 7) y no reflejan el valor de los derechos de emisión asignados para dicho ejercicio (véase nota 7).

## 5. Desinversión de la actividad productiva en Bélgica

Con fecha 1 de diciembre de 2019 el Grupo ha formalizado la venta de su actividad de fabricación de envases de vidrio en Bélgica –llevada a cabo a través de las sociedades MD Verre, S.A. y Omega Immobilier et Financieré, S.A.– al Grupo francés Saverglass.

La venta de la actividad manufacturera en Bélgica se enmarca en la estrategia de Vidrala de focalizarse en centros productivos que sean competitivos y estratégicos.

El impacto de la transacción en las cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2019 asciende a una pérdida no operativa de 5.977 miles de euros registrada bajo el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



## 6. Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material durante los ejercicios 2019 y 2018 han sido los siguientes:

Ejercicio 2019	Miles de euros					Saldo al 31.12.19
	Saldo al 31.12.18	Altas	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	
Terrenos y construcciones	336.914	3.701	(14.979)	342	5.740	331.718
Instalaciones técnicas y maquinaria	848.068	43.205	(99.702)	23.848	14.587	830.005
Moldes	97.929	12.136	(5.281)	-	1.452	106.237
Mobiliario	10.922	157	(1.457)	278	18	9.919
Otro inmovilizado	3.431	470	(3.739)	714	-	875
Inmovilizaciones materiales en curso	42.627	48.976	(1.321)	(25.182)	493	65.593
<b>Coste</b>	<b>1.339.891</b>	<b>108.645</b>	<b>(126.479)</b>	<b>-</b>	<b>22.290</b>	<b>1.344.347</b>
Terrenos y construcciones	(102.036)	(8.749)	6.101	-	(917)	(105.601)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(464.561)	(64.738)	87.584	-	(7.771)	(449.486)
Moldes	(67.970)	(9.339)	3.003	-	(1.122)	(75.429)
Mobiliario	(7.642)	(302)	1.441	-	(202)	(6.705)
Otro inmovilizado	(832)	(2.081)	2.475	-	-	(437)
<b>Amortización</b>	<b>(643.041)</b>	<b>(85.209)</b>	<b>100.604</b>	<b>-</b>	<b>(10.012)</b>	<b>(637.658)</b>
<b>Deterioro</b>						
Moldes	(12.736)	(4.109)	2.555	-	-	(14.290)
<b>Valor neto contable</b>	<b>684.114</b>					<b>692.399</b>

Ejercicio 2018	Miles de euros					Saldo al 31.12.18
	Saldo al 31.12.17	Altas	Bajas	Diferencias de conversión	Trasposos	
Terrenos y construcciones	324.868	6.743	(1.227)	(866)	7.396	336.914
Instalaciones técnicas y maquinaria	811.559	50.654	(39.758)	(2.118)	27.731	848.068
Moldes	97.237	10.341	(10.665)	(216)	1.232	97.929
Mobiliario	11.212	20	(3)	(3)	(304)	10.922
Otro inmovilizado	3.764	2.564	(4.530)	-	1.633	3.431
Inmovilizaciones materiales en curso	57.874	22.826	(228)	(157)	(37.688)	42.627
<b>Coste</b>	<b>1.306.514</b>	<b>93.148</b>	<b>(56.411)</b>	<b>(3.360)</b>	<b>-</b>	<b>1.339.891</b>
Construcciones	(92.925)	(9.781)	532	138	-	(102.036)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(442.681)	(58.929)	35.364	981	704	(464.561)
Moldes	(65.778)	(11.785)	9.396	197	-	(67.970)
Mobiliario	(10.426)	(153)	2.655	3	279	(7.642)
Otro inmovilizado	(3.037)	(2.064)	5.252	-	(983)	(832)
<b>Amortización</b>	<b>(614.847)</b>	<b>(82.712)</b>	<b>53.199</b>	<b>1.319</b>	<b>-</b>	<b>(643.041)</b>
<b>Deterioro</b>						
Moldes	(8.631)	(4.306)	201	-	-	(12.736)
<b>Valor neto contable</b>	<b>683.036</b>					<b>684.114</b>



Las principales altas del ejercicio 2019 se corresponden con planes de inversión desarrollados para la modernización de las plantas productivas ubicadas en Portugal (20.250 miles de euros) y Reino Unido (44.247 miles de euros).

Asimismo, las principales bajas registradas a lo largo del ejercicio 2019 se corresponden con la venta de la actividad productiva en Bélgica, que ha generado unas bajas netas que ascienden a 20.096 miles de euros.

### (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 de 8.303 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (11.731 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) (véase nota 14).

### (b) Compromisos

Los compromisos de compra del inmovilizado material son como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Instalaciones técnicas y maquinaria	23.384	9.484

### (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 mitigar el potencial impacto de los riesgos mencionados.

### (d) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2019 existe inmovilizado material con un coste de 408 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (362 millones de euros al 31 de diciembre de 2018).

## 7. Activos Intangibles

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en los activos intangibles durante los ejercicios 2019 y 2018 han sido los siguientes:

Ejercicio 2019	Miles de euros							Total
	Desarrollo	Derechos de emisión	Aplicaciones informáticas	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado intangible	Cartera de clientes	Fondo de comercio	
<b>Coste</b>								
Saldos al 31 de diciembre de 2018	3.538	6.651	21.654	359	296	13.237	209.890	255.625
Altas	189	22.147	3.348	-	10	-	-	25.694
Trasposos	-	-	(462)	462	-	-	-	-
Bajas	(90)	(16.643)	(43)	(821)	(6)	-	-	(17.603)
Diferencias de conversión	-	233	272	-	-	-	-	505
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<b>3.637</b>	<b>12.388</b>	<b>24.769</b>	-	<b>300</b>	<b>13.237</b>	<b>209.890</b>	<b>264.221</b>
<b>Amortización</b>								
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(2.744)	-	(12.733)	-	(31)	(5.091)	-	(20.599)
Altas	(179)	-	(1.604)	-	(23)	(4.073)	-	(5.879)
Bajas	87	-	46	-	-	-	-	133
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<b>(2.836)</b>	-	<b>(14.291)</b>	-	<b>(54)</b>	<b>(9.164)</b>	-	<b>(26.345)</b>
<b>Valor neto contable</b>								
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>794</b>	<b>6.651</b>	<b>8.921</b>	<b>359</b>	<b>265</b>	<b>8.146</b>	<b>209.890</b>	<b>235.026</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>801</b>	<b>12.388</b>	<b>10.478</b>	-	<b>246</b>	<b>4.073</b>	<b>209.890</b>	<b>237.876</b>



Miles de euros

Ejercicio 2018	Desarrollo	Derechos de emisión	Aplicaciones informáticas	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado intangible	Cartera de clientes	Fondo de comercio	Total
<b>Coste</b>								
Saldos al 31 de diciembre de 2017	3.057	3.195	18.378	359	285	13.237	209.890	248.401
Altas	126	14.645	3.841	-	11	-	-	18.623
Traspasos	355	-	(355)	-	-	-	-	-
Bajas	-	(11.187)	(180)	-	-	-	-	(11.367)
Diferencias de conversión	-	(2)	(30)	-	-	-	-	(32)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<b>3.538</b>	<b>6.651</b>	<b>21.654</b>	<b>359</b>	<b>296</b>	<b>13.237</b>	<b>209.890</b>	<b>255.625</b>
<b>Amortización</b>								
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(2.505)	-	(11.625)	-	(9)	(1.018)	-	(15.157)
Altas	(239)	-	(1.132)	-	(22)	(4.073)	-	(5.466)
Bajas	-	-	24	-	-	-	-	24
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<b>(2.744)</b>	<b>-</b>	<b>(12.733)</b>	<b>-</b>	<b>(31)</b>	<b>(5.091)</b>	<b>-</b>	<b>(20.599)</b>
<b>Valor neto contable</b>								
Al 31 de diciembre de 2017	552	3.195	6.753	359	276	12.219	209.890	233.244
Al 31 de diciembre de 2018	794	6.651	8.921	359	265	8.146	209.890	235.026

(a) Deterioro de valor y asignación del fondo de comercio a las UGEs

Las UGEs identificadas por el Grupo se corresponden con cada una de las filiales productivas y tienen su equivalencia directa con las plantas productivas del Grupo a excepción de la filial Encirc Ltd que incluye dos plantas productivas interrelacionadas.

Cada una de las UGEs se corresponden con el grupo identificable de activos más pequeño capaz de generar entradas de efectivo que resulten en su caso independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos.

De esta forma, las UGEs identificadas por el Grupo son las siguientes:

- Aiala Vidrio (integrada en Aiala Vidrio, S.A.)
- Castellar Vidrio (integrada en Castellar Vidrio, S.A.)
- Crisnova Vidrio (integrada en Crisnova Vidrio, S.A.)
- Vidrala Italia (integrada en Vidrala Italia, S.R.L.)
- Santos Barosa (integrada en Santos Barosa Vidros, S.A.)
- Gallo Vidro (integrada en Gallo Vidro, S.A.)
- MD Verre (integrada en MD Verre, S.A.)
- Encirc, plantas de Derrylin y Elton (integradas en Encirc Limited)

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	Miles de euros		
	País	2019	2018
Gallo Vidro	Portugal	20.799	20.799
Castellar Vidrio	España	26.155	26.155
Vidrala Italia	Italia	12.279	12.279
Santos Barosa Vidros	Portugal	150.657	150.657



Las pruebas de deterioro se efectúan para todas las UGES del grupo, independientemente de la existencia de un fondo de comercio asignado, de forma anual o con anterioridad a dicha periodicidad si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. El total de las UGES sobre las que se realizan pruebas de deterioro representa un porcentaje del 97% del valor de los activos no corrientes del grupo.

Las mediciones efectuadas para la cuantificación del valor recuperable se basan en evaluar el valor en uso de las plantas productivas identificadas sobre modelos predictivos de negocio y según la metodología de valoración de descuento de los flujos de caja futuros.

Las estimaciones de crecimiento de ventas se construyen como la combinación de la variación anual de los índices generales de precios al consumo previstos en cada región, como mejor referencia de las previsiones de variación de los precios de venta, añadiendo un 1% de crecimiento anual esperado en los volúmenes de venta. El crecimiento del volumen de ventas es consistente con las expectativas más prudentes de crecimiento de la demanda y con el incremento estimado de capacidad producción en cada planta que es resultado de las cifras de inversión -8% sobre ventas- contempladas en los modelos, nivel que se considera suficiente para mantener la modernidad de las instalaciones productivas y atender el crecimiento de mercado descrito. Las cifras de variación de ventas -precios y volúmenes-, e inversión industrial necesaria para su sostenibilidad, son consistentes con los históricos del negocio.

Para el cálculo del ebitda, los costes de producción se incrementan igualmente según la variación anual de los índices generales de precios al consumo previstos en cada UGE testada, en coherencia con la variación estimada para los precios de venta. Por la importancia del coste energético en la estructura de costes de las plantas productivas, y debido a la particular variabilidad de las tarifas energéticas, se utilizan hipótesis específicas para la variación de este coste relacionadas con el precio estimado del petróleo, como mejor indicador.

La tasa de crecimiento estimada en todos los modelos de valoración es del 1,5% anual. Esta hipótesis es consistente con los crecimientos históricos observados en el sector así como con las perspectivas macroeconómicas de las regiones geográficas en las que opera el Grupo Vidrala y se considera razonable teniendo en cuenta las características de una demanda estable, madura y razonablemente predecible típica de las economías desarrolladas en las que Vidrala desempeña su actividad.

Los incrementos medios de las ventas y el ebitda en el periodo proyectado ascienden al 2,1% y al 3,1% (2,7% y 4,3% en el ejercicio 2018), respectivamente, incrementos que el Grupo considera razonables en el contexto de mercado actual.

La tasa de descuento aplicada se obtiene mediante evaluaciones basadas en hipótesis internas y su resultado es consistente con las tasas de descuento utilizadas en análisis financieros externos independientes sobre Vidrala. Asimismo reflejan los riesgos específicos de cada una de las unidades generadoras de efectivo.

La tasa de descuento antes de impuestos considerada para cada una de las unidades generadoras de efectivo son las siguientes:

	2019	2018
<b>Unidad Generadora de efectivo</b>	<b>Tasa de descuento</b>	<b>Tasa de descuento</b>
Aiala Vidrio	6,8%	6,8%
Crisnova Vidrio	6,7%	6,7%
Castellar Vidrio	6,8%	6,8%
Gallo Vidro	7,0%	7,0%
Vidrala Italia	6,9%	6,9%
Santos Barosa Vidros	7,0%	7,0%
MD Verre	-	6,1%

Así, las tasas de descuento anteriormente desglosadas se obtienen como resultado de aplicar los siguientes supuestos:

- Tasa libre de riesgo asociada al país de la UGE correspondiente, entre el 1,6% y el 2,6% (igual a la utilizada en el ejercicio 2018)
- Prima de riesgo del 6,5% (igual a la utilizada en el ejercicio 2018).
- Una beta asociada al país de la UGE correspondiente, entre el 0,94 y el 1,01 (igual a la utilizada en el ejercicio 2018).
- Una estructura de pasivo fijo en base a deuda 1/3, Equity 2/3 (igual a la utilizada en el ejercicio 2018)

Asimismo, el resto de hipótesis clave consideradas en los test de deterioro realizados son las que se desglosan a continuación:

**• Índices de variación de precios al consumo:**

	Estimados en 2019	Estimados en 2018
España	1,1%	1,7%
Portugal	1,1%	1,7%
Italia	0,9%	1,7%
Bélgica	-	1,9%

**• Precio estimado del barril de Brent, en euros:**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Estimados en 2019</b>	-	48,63	48,84	48,34	47,76	47,76
<b>Estimados en 2018</b>	47,62	48,19	48,38	47,47	47,93	-



El Grupo Vidrala ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave, considerando variaciones de las ventas y del Ebitda del +/- 2%.

El análisis histórico de variación de resultados de Vidrala refleja, a perímetro comparable excluyendo los efectos de adquisiciones o desinversiones, una variabilidad media, medida como la desviación estándar, tanto en ventas como en márgenes inferior al 2% anual. Estos datos resultan coherentes con la naturaleza de la actividad de fabricación y venta de envases de vidrio para productos de alimentación y bebidas en Europa Occidental, que se caracteriza por estructuras de demanda maduras, razonablemente estables o predecibles y, en el caso de Vidrala, por desempeños productivos sin grandes oscilaciones a costa de un recurrente esfuerzo inversor que figura capturado en los modelos de valoración.

Con el objeto de realizar un análisis de sensibilidad a las valoraciones por descuento de flujo de caja se analizan variaciones en ventas y Ebitda del +/-2% en cada uno de los años. Si bien se ha considerado el indicador de margen bruto -ventas menos costes variables- para las cuentas anuales de 2018 y anteriores de cara al análisis de la sensibilidad, dicha variable se ha sustituido en las cuentas anuales del ejercicio 2019 por el Ebitda, medida alternativa de rendimiento utilizada tanto por el grupo como por terceros de cara a analizar la evolución de negocio.

Principalmente, la evolución real de los precios de venta pudiera tener un comportamiento diferente al considerado en los modelos de valoración, ligado a los indicadores generales de inflación. No obstante, se considera que de producirse esta coyuntura también se produciría un comportamiento proporcionado en los costes de producción, mitigando parcialmente el impacto en el Ebitda.

Asimismo, la evolución real de los costes de producción pudiera tener un comportamiento diferente al considerado en los modelos de valoración, ligado a los indicadores generales de inflación y a la estimación futura de los precios del petróleo. No obstante, de producirse esta coyuntura también debería esperarse un movimiento proporcionado en los precios de venta, mitigando parcialmente el impacto en el Ebitda. Además, el análisis de sensibilidad anteriormente descrito sobre ventas y Ebitda debería capturar el impacto ante estas circunstancias. Por último, en función del ciclo de uso industrial en que se encuentre cada instalación, las cifras de inversión en cada año pudieran ser superiores o inferiores a las recogidas en los modelos de valoración. No obstante, se considera que la tasa utilizada es una referencia probada de una tasa media anual normalizada.

En todo caso, esta modificación de las hipótesis no supondría la existencia de deterioro en ninguna de las unidades generadoras de efectivo.

El Grupo Vidrala no considera que haya cambios razonablemente posibles en las hipótesis clave, tasas de descuento incluidas, que implicarían la contabilización de un deterioro en alguna de sus unidades generadoras de efectivo.

## (b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2019 existe inmovilizado intangible con un coste actualizado de 15 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (15 millones de euros al 31 de diciembre de 2018).

## 8. Instrumentos Financieros Derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados es como sigue:

	Miles de euros			
	2019		2018	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Derivados de cobertura				
Permutas de tipo de interés	-	4.717	-	3.132
Permutas de inflación	27	36	92	51
Permutas de divisa	374	-	-	-
Permutas sobre precio de energía	5.272	1.144	8.850	8.496
<b>Total</b>	<b>5.673</b>	<b>5.897</b>	<b>8.942</b>	<b>11.679</b>

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.

El Grupo suscribe instrumentos financieros derivados con diversas contrapartes, principalmente instituciones financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los derivados se valoran utilizando técnicas de valoración con datos observables en el mercado; son principalmente swaps para convertir precios variables a precios fijos sobre tipos de interés y sobre subyacentes de precios energéticos. Las técnicas de valoración más frecuentemente aplicadas incluyen la fijación de precios a plazo y modelos de swaps, utilizando cálculos de valor presente (descuento de flujos). Los modelos incorporan varios inputs, incluida la calidad crediticia de las contrapartes, tipo de cambio al contado y a plazo del dólar, curvas de tipos de interés del euro y precios a futuro del petróleo (Brent), gas (NBP y TTF) y electricidad (OMIE). Todos los contratos de derivados están totalmente garantizados en efectivo, por lo tanto mitigan tanto la contraparte como el riesgo de incumplimiento del Grupo.

### 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 2016 y 2018, registran un nominal acumulado a 31 de diciembre de 2019 de 436 millones de euros (458 millones de euros en 2018). A 31 de diciembre de 2019, 356 millones de euros se encuentran en vigor,



llegando a vencimiento 101 millones y entrando en vigor 80 millones de euros adicionales durante el ejercicio 2020. Mediante dichos contratos, con vigencia hasta el año 2025, el Grupo pagará un tipo de interés fijo comprendido entre el 0,335% negativo y el 0,535%.

Los instrumentos de cobertura de inflación contratados, registran un nominal acumulado a 31 de diciembre de 2019 de 30 millones de euros para la cobertura del periodo del año 2020, 20 millones de euros para el 2021 y 20 millones de euros para el año 2022. Mediante dichos contratos, el Grupo se garantiza un incremento máximo en determinados costes relacionados con la variación del índice de precios al consumo español, que estará comprendido entre 1,62% y el 1,75%.

Los instrumentos de cobertura de precios de energía registran un nominal acumulado a 31 de diciembre de 2019 de 63 millones de euros (71 millones de euros en 2018). Como resultado de la existencia de dichos contratos, con vigencia hasta el año 2023, el Grupo estima que tiene cubierto aproximadamente un 21% 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)	
	2019	2018
Otro resultado global	6.128	(3.075)
Reclasificación a gastos financieros	(3.615)	(2.458)
	<b>2.513</b>	<b>(5.533)</b>

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:

	Valor Contable	Flujos esperados	Miles de euros				
			2019				
			Ocurrencia de los flujos				
			2020	2021	2022	2023	2024
Permutas de tipo de interés	(4.717)	(4.838)	(1.997)	(1.683)	(727)	(315)	(106)
Permutas de inflación	(9)	(9)	(9)	-	-	-	-
Permutas de divisa	374	374	374	-	-	-	-
Permutas sobre precio energía	4.128	4.503	2.975	1.390	138	-	-

	Valor Contable	Flujos esperados	Miles de euros				
			2018				
			Ocurrencia de los flujos				
			2019	2020	2021	2022	2023
Permutas de tipo de interés	(3.132)	(3.205)	(1.572)	(1.096)	(588)	35	16
Permutas de inflación	41	41	41	-	-	-	-
Permutas sobre precio energía	354	354	2.241	(1.062)	(825)	-	-



## 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						
Activos por impuestos diferidos	Créditos por pérdidas a compensar	Provisiones de personal	Derechos por deducciones y bonificaciones	Pasivos financieros	Otros	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1.548</b>	<b>730</b>	<b>8.139</b>	<b>1.416</b>	<b>23.470</b>	<b>35.304</b>
(Cargo) abono a cuenta de resultados	1.235	7	(3.315)	-	3.073	1.000
Cargo (abono) a otro resultado global	-	-	-	2.418	-	2.418
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(27)	(27)
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2.783</b>	<b>737</b>	<b>4.824</b>	<b>3.834</b>	<b>26.516</b>	<b>38.695</b>
(Cargo) abono a cuenta de resultados	2.488	-	(2.209)	-	(1.146)	(867)
Cargo (abono) a otro resultado global	-	-	-	(1.102)	-	(1.102)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>5.272</b>	<b>737</b>	<b>2.615</b>	<b>2.732</b>	<b>25.370</b>	<b>36.726</b>

Miles de euros					
Pasivos por impuestos diferidos	Fondos de Comercio	Activos materiales	Activos financieros	Otros	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>11.975</b>	<b>28.008</b>	<b>1.916</b>	<b>3.677</b>	<b>45.576</b>
Cargo (abono) a cuenta de resultados	3.465	3.558	-	(2.346)	4.677
Cargo a otro resultado global	-	-	990	-	990
Diferencias de conversión	-	(97)	-	-	(97)
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>15.440</b>	<b>31.469</b>	<b>2.906</b>	<b>1.331</b>	<b>51.146</b>
Cargo (abono) a cuenta de resultados	4.520	(2.933)	-	(462)	1.125
Cargo a otro resultado global	-	-	(522)	52	(470)
Diferencias de conversión	-	802	-	-	802
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>19.960</b>	<b>29.338</b>	<b>2.384</b>	<b>921</b>	<b>52.603</b>

En la partida “Otros” del epígrafe de “Activos por impuesto diferidos” se incluye básicamente las diferencias temporarias surgidas en las adquisiciones de Santos Barosa Vidros SA en el ejercicio 2017 y de Encirc Limited e Encirc Distribution Limited en el ejercicio 2015, así como el efecto impositivo del ajuste de márgenes intragrupo al cierre del ejercicio por importe de 7.100 miles de euros (7.559 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que con el nivel de beneficios actuales la recuperabilidad de la totalidad de los activos por impuestos diferidos está asegurada.

En la partida “Activos materiales” del epígrafe de “Pasivos por impuesto diferido” se recoge fundamentalmente el efecto fiscal derivado de la amortización acelerada de diversos activos fijos.

Asimismo, la partida de “Fondo de comercio” se corresponde fundamentalmente con el efecto acumulado de la deducibilidad fiscal aplicada al fondo de comercio asociado a Santos Barosa Vidros, S.A.

El importe total del impuesto sobre las ganancias diferido, relativo a partidas cargadas/(abonadas) directamente contra otro resultado global durante el ejercicio 2019, correspondiente a las operaciones de cobertura, ha ascendido a (718) miles de euros (1.383 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

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

	Miles de euros	
	2019	2018
<b>Impuesto corriente</b>		
Del ejercicio	27.626	21.188
Ajustes de ejercicios anteriores	(626)	(253)
<b>Impuestos diferidos</b>		
Origen y reversión de diferencias temporarias	3.831	3.913
Aplicación de deducciones capitalizadas	1.281	3.088
Ajustes por cambio tipo de gravamen	(120)	(1.877)
Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos	(692)	376
Ajustes de ejercicios anteriores	(651)	206
Otros	(5.412)	357
Deducción de activos fijos como ingresos a distribuir (nota 14)	(2.532)	(2.532)
<b>Total</b>	<b>22.705</b>	<b>24.466</b>



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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Beneficio del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	165.980	140.424
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(885)	(1.184)
Impuesto calculado a la tasa impositiva de cada país	36.072	30.392
Activación bases imponibles negativas	2.433	-
Deducciones del ejercicio	(170)	(587)
Ajustes de ejercicios anteriores	(1.379)	(48)
Ajustes por cambio tipo de gravamen	(140)	(1.877)
Gasto por reducción de activos por impuestos diferidos	(692)	376
Otros ajustes	(6.355)	-
Deducción de activos fijos como ingresos a distribuir (nota 14)	(2.532)	(2.532)
Diferencias permanentes	(4.532)	(1.258)
<b>Gasto por impuesto</b>	<b>22.705</b>	<b>24.466</b>

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 para las diferentes sociedades del Grupo Vidrala varían entre cuatro y cinco años para aquellas localizadas en España, y entre tres y cuatro años para las localizadas fuera de España.

La partida "Otros ajustes" recoge fundamentalmente la liquidación de la provisión registrada en relación a un riesgo fiscal derivado de una operación societaria y el tratamiento fiscal del fondo de comercio resultante por importe de 11.738 miles de euros, así como el registro de provisión por las obligaciones que pudieran derivarse en relación a la inspección que se está llevando a cabo por importe de 6.145 miles de euros.

Las diferencias permanentes se corresponden con la aplicación del tipo impositivo a ingresos no tributables los cuales se corresponden básicamente con la reducción del 60% aplicada por Vidrala, S.A. en relación a los ingresos derivados de la cesión temporal de intangibles que han sido desarrollados por la propia sociedad a empresas del grupo por importe de 6.262 miles de euros (5.809 miles de euros en 2018), de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

En el ejercicio 2018, la Sociedad aplicó 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 11.000 miles de euros. Por ello destinó una cantidad igual a reserva indisponible por un plazo mínimo de 5 años, salvo en la parte de ese incremento que se incorporaba 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 a cinco años. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales a los contabilizados como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales de 2019 tomadas en su conjunto.



## 10. Existencias

El detalle de la partida de existencias es como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Materias primas	15.871	13.138
Materiales auxiliares y de fabricación	80.041	76.870
Productos terminados y en curso	123.822	118.172
Anticipos de proveedores	2.832	-
	<b>222.566</b>	<b>208.180</b>
Corrección valorativa	(27.949)	(23.033)
	<b>194.617</b>	<b>185.147</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

La corrección valorativa por deterioro asociada al producto terminado asciende a 6.696 miles de euros (7.001 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), mientras que la asociada a "Materiales auxiliares y de fabricación" asciende a 21.253 miles de euros (16.032 miles de euros a diciembre de 2018).

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" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el caso de los productos terminados y en curso de fabricación; y "Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, para el resto de las existencias.

## 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	
	2019	2018
Clientes por ventas y prestación de servicios	253.252	224.080
Personal	298	-
Otros créditos	2.752	2.119
Menos correcciones valorativas por incobrabilidad	(7.768)	(7.113)
<b>Total</b>	<b>248.534</b>	<b>219.086</b>

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.

Tal y como se explica en la nota 18 "Política y Gestión de riesgos", 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 nivel.

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene una base comercial diversificada, compuesta por un número amplio de clientes, repartidos entre diferentes geografías.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo no mantenía saldos de clientes y cuentas a cobrar anticipados o descontados en entidades financieras.



## 12. Otros Activos y Pasivos Corrientes

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

	Miles de euros	
	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras		
Impuesto sobre el valor añadido	9.143	12.903
Otros conceptos	1.437	115
	<b>10.580</b>	<b>13.018</b>

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

	Miles de euros	
	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras		
Impuesto sobre el Valor Añadido	17.292	20.942
Retenciones y pagos a cuenta	2.795	2.594
Organismos de la Seguridad Social acreedores	4.247	3.643
Otros	4.016	4.140
	<b>28.350</b>	<b>31.319</b>

## 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.

### (a) Capital

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

	Número de acciones en circulación	Miles de euros		
		Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>24.727.841</b>	<b>25.290</b>	<b>(3.347)</b>	<b>21.943</b>
Adquisiciones de acciones propias	(34.244)	-	(2.852)	(2.852)
Ventas de acciones propias	25.000	-	1.325	1.325
Ampliación de capital	1.236.429	1.265	-	1.265
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>25.955.026</b>	<b>26.555</b>	<b>(4.874)</b>	<b>21.681</b>
Adquisiciones de acciones propias	(205.791)	-	(16.512)	(16.512)
Ampliación de capital	1.301.702	1.328	-	1.328
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>27.050.937</b>	<b>27.883</b>	<b>(21.386)</b>	<b>6.497</b>

El movimiento de las acciones propias es como sigue:

	Nº acciones propias	
	2019	2018
<b>Al 1 de enero</b>	<b>79.033</b>	<b>69.789</b>
Adquisición de acciones propias	205.791	34.244
Venta de acciones propias	-	(25.000)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>284.824</b>	<b>79.033</b>



Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de Vidrala, S.A. estaba representado por 26.034.059 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.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A. celebrada el 28 de mayo de 2019 acordó aumentar el capital social en la cifra de 1.328 miles de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 1.301.702 nuevas acciones ordinarias de 1,02 euros de valor nominal cada una, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de un euro con dos céntimos de euro (1,02 euros) de valor nominal de cada una, sin prima de emisión, de la misma clase y serie de las que se encontraban en circulación, con cargo a reservas de libre disposición, con el fin de asignarlas gratuitamente a los accionistas de la Sociedad, en la proporción de una (1) acción nueva por cada veinte (20) acciones existentes de la Sociedad.

Por otro lado, la citada Junta General Ordinaria de Accionistas de Vidrala, S.A otorgó asimismo facultades 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.

En base a esta facultad, el Consejo de Administración celebrado el 19 de diciembre de 2019, acordó una reducción de capital por importe de 274 miles de euros mediante la amortización de 268.710 acciones en autocartera, dando por finalizado el programa de recompra de acciones propias acordado el 20 de diciembre de 2018. Tras la inscripción en el registro mercantil correspondiente de dicha reducción de capital social, el capital social de Vidrala, S.A. quedará fijado en 27.608 miles de euros, dividido en 27.067.051 acciones de un euro y dos céntimos de euro (1,02 euros) de valor nominal cada una.

Asimismo, el Consejo de Administración, durante la misma reunión celebrada el 19 de diciembre de 2019, acordó la puesta en marcha de un nuevo programa de recompra de acciones propias. En base a este programa, la Sociedad prevé comprar acciones en el mercado hasta acumular un 1% del capital social esperando, en consecuencia, adquirir un máximo de 270.000 acciones, por un importe efectivo máximo de 27 millones de euros. El programa tendrá una duración de máxima de doce (12) meses, si bien la Sociedad se reserva el derecho a finalizar dicho programa si, con anterioridad a la fecha límite de vigencia, hubiera adquirido acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe efectivo máximo o el número máximo de acciones autorizado por el Consejo de Administración.

En base a los programas vigentes descritos anteriormente, durante los ejercicios 2019 y 2018 se han adquirido en el mercado continuo 205.791 y 34.244 títulos, respectivamente, por un importe total de 16.512 y 2.852 miles de euros, respectivamente.

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

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao y Madrid. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas. No hay ningún accionista cuya participación en el capital sea igual o superior al 10%.

Los objetivos de Vidrala 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 manteniendo una estructura óptima patrimonial para reducir el coste de su capital.

Con el objeto de adaptar la estructura de capital a cada coyuntura, Vidrala 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 2019, el ratio de capitales propios del Grupo se ha visto reforzado como se demuestra en los siguientes ratios del 2019 y 2018:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Total Patrimonio Neto	723.359	609.998
Total Patrimonio Neto y Pasivos	1.457.861	1.407.335
Ratio de capitales propios	49,6%	43,3%

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:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Deuda Neta Financiera	334.898	411.094
Patrimonio neto	723.359	609.998
Ratio de endeudamiento	0,46	0,67

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.

Los indicadores de solvencia financiera del Grupo a cierre del ejercicio reflejan un endeudamiento total inferior al patrimonio neto, en la proporción 0,46 veces a 1 (0,67 a cierre del ejercicio anterior), y equivalente a 1,22 veces el EBITDA acumulado en el último año (1,72 a cierre del ejercicio anterior). Asimismo el ratio de cobertura de intereses, medido como el EBITDA del ejercicio sobre el resultado financiero neto consolidado, asciende a 59,47 veces (35,75 a cierre del ejercicio anterior).



## (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 2019 no se han registrado movimientos bajo dicha partida.

### Reserva de capitalización

La reserva de capitalización ha sido dotada de conformidad con el artículo 51 de la Norma Foral 37/2013, de 13 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades de Álava, que establece que se dote la reserva por el importe del derecho a la reducción de la base imponible del grupo fiscal del ejercicio.

Los contribuyentes podrán deducir de la base imponible una cantidad equivalente al 10 por ciento del importe del incremento de su patrimonio neto a efectos fiscales respecto al ejercicio anterior. En tal caso, deberán destinar una cantidad igual al citado incremento a una reserva indisponible por un plazo mínimo de cinco años desde el final del período impositivo correspondiente a su deducción, salvo en la parte de ese incremento que se hubiera incorporado al capital. Durante ese período de cinco años debe permanecer constante o aumentar el importe del patrimonio neto a efectos fiscales de la entidad, salvo que se produzca una disminución derivada de la existencia de pérdidas contables. No dará derecho a aplicar lo dispuesto en este artículo el incremento del patrimonio neto a efectos fiscales derivado de la dotación a reservas que tenga carácter obligatorio por disposición legal o estatutaria.

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo incluye una reserva indisponible por capitalización por importe de 320.671.076,11 euros (210.671.076,11 euros en 2018) 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 – Cobertura de flujos de efectivo

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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.858</b>	<b>(800)</b>	<b>2.058</b>
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	(3.075)	768	(2.307)
Reclasificación a resultados	(2.458)	615	(1.843)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(2.675)</b>	<b>583</b>	<b>(2.092)</b>
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	6.128	(1.751)	4.377
Reclasificación a resultados	(3.615)	1.033	(2.582)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(162)</b>	<b>(135)</b>	<b>(297)</b>

### 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 positivo del ejercicio de 16.149 miles de euros (impacto negativo de 3.753 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) derivados de la devaluación del euro frente a la libra.

### 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 392 miles de euros positivos (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 2019 ha ascendido a 27.471 miles de euros (23.784 miles de euros en 2018), equivalentes a 1,0581 euro por acción en circulación (0,9619 euros en 2018). Los dividendos desembolsados durante el año 2019 corresponden a la distribución del beneficio del ejercicio 2018.

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

La distribución de los beneficios y reservas de la Sociedad dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo de 2019 ha sido la siguiente:

Bases de reparto	Euros
Beneficios del ejercicio	83.104.310,27
Distribución	
Otras reservas	55.633.352,54
Dividendo	7.571.600,18
Dividendo a cuenta	19.899.357,55
	83.104.310,27

El Consejo de Administración de fecha 20 de diciembre de 2019 ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 de 0,8430 céntimos de euro por acción, equivalentes a un desembolso bruto de 22.819 miles de euros, que ha sido satisfecho el 14 de febrero de 2020.

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.

El estado contable previsional de liquidez 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 2019	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31.12.2019	
Dividendos a cuenta distribuidos	22.819
Previsión de tesorería del período comprendido entre 19 de diciembre de 2019 y un año después	
Saldos de tesorería a la fecha de acuerdo	555
Saldos disponibles en líneas de crédito a la fecha de acuerdo	216.301
Cobros y pagos proyectados operativos (neto)	73.823
Otras salidas de caja	(33.233)
<b>Saldos de tesorería proyectados un año después del acuerdo</b>	<b>257.446</b>

La propuesta de distribución del resultado de 2019 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

	Euros
Bases de reparto	
Beneficios del ejercicio	144.824.712,78
Distribución	
Reservas legales	210.730,36
Otras reservas	113.115.812,75
Dividendos	8.680.645,68
Dividendos a cuenta	22.817.523,99
	<b>144.824.712,78</b>

La propuesta de distribución de dividendos equivale a un dividendo unitario total, incluyendo el dividendo a cuenta desembolsado, de 1,1639 euros por acción en circulación a la fecha del cierre del ejercicio.



## 14. Ingresos Diferidos

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Subvenciones de capital (nota 6(a))	8.303	11.731
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	3.721	6.107
	<b>12.024</b>	<b>17.838</b>

En el ejercicio 2019 el Grupo no ha incorporado subvenciones de capital adicionales (662 miles de euros en el ejercicio 2018), habiendo sido la imputación bruta a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las mismas en el ejercicio 2019 de 3.428 miles de euros (4.250 miles de euros en 2018) (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 2019 y 2018 se han imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, como menor importe de la partida Impuesto sobre las ganancias 2.532 miles de euros en ambos ejercicios (véase nota 9).

## 15. Pasivos Financieros

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

	Miles de euros			
	2019		2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y créditos con entidades bancarias	186.089	30.260	346.787	36.234
Pasivos financieros por arrendamientos	41.352	748	40.916	-
Otros pasivos financieros	4.465	100.532	7.184	2.370
Intereses devengados	-	247	-	276
	<b>231.906</b>	<b>131.787</b>	<b>394.887</b>	<b>38.880</b>

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

	Miles de euros	
	2019	2018
Entre 1 y 2 años	71.476	77.509
Entre 2 y 5 años	137.930	289.442
Más de 5 años	22.500	27.936
	<b>231.906</b>	<b>394.887</b>

Algunos de estos contratos tienen cláusulas de cumplimiento de determinados ratios financieros. A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo cumple con estos requisitos.

La sociedad dominante del Grupo, Vidrala S.A., incorporó el 26 de julio de 2019 un programa de emisión de pagarés comerciales en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con un límite máximo de 100 millones de euros y vigencia anual prorrogable. A través de este programa, la Sociedad puede realizar emisiones de pagarés comerciales a plazos de entre 3 y 730 días y a tipos que quedarán fijados en función de la coyuntura de oferta y demanda en el momento de emisión, que dependerá de las condiciones de mercado, de la estructura temporal de la curva de tipos de interés y de la apreciación o el interés de los inversores a la calidad crediticia del emisor. El rango de tipos de interés a los que la Sociedad ha emitido pagarés durante el ejercicio 2019 ha oscilado entre un 0,00% y un 0,16% anual, excluyendo la comisión de colocación. El importe de pagarés emitidos a 31 de diciembre de 2019 asciende a 100 millones de euros, asociados a cuatro emisiones diferenciadas ejecutadas entre septiembre y diciembre de 2019 y con vencimientos entre enero y junio del ejercicio 2020. En función de las condiciones descritas, la Sociedad espera atender los vencimientos de estas emisiones durante el año 2020 mediante nuevas emisiones, progresivamente, tratando de optimizar la estructura de plazos y tipos de interés y de continuar diversificando las fuentes de financiación. En todo caso, al cierre del ejercicio 2019, el Grupo mantiene liquidez suficiente en forma de recursos bancarios de financiación a largo plazo inmediatamente disponibles no utilizados para atender la totalidad de los vencimientos.

En la cuenta "Otros pasivos financieros" se recogen los pagarés comerciales pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2019, emitidos bajo el programa de pagarés descrito, así como préstamos de diversos organismos oficiales que no devengan tipos de interés.



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

Tipo	Año de concesión	Año de vencimiento	Límite concedido/ valor nominal	Miles de euros	
				Corriente	No corriente
Préstamo	2015	2024	80.000	-	78.613
Crédito	2015	2023	180.000	-	-
Préstamo	2018	2021	15.000	-	15.000
Crédito	2018	2021	15.000	-	5.976
Préstamo	2018	2021	25.000	-	25.000
Préstamo	2017	2029	45.000	4.500	40.500
Crédito	2010	2021	30.000	-	21.000
Otros créditos a corto plazo	2018	2020	107.750	25.760	-
				<b>30.260</b>	<b>186.089</b>

A continuación se presenta la tabla de cambios en pasivos provenientes de actividades de financiación con el objetivo de suministrar información, tal y como exige la NIC 7:

	Miles de euros				
	1 de enero de 2019	Flujos de efectivo	Cambios en el valor razonable	Otros	31 de diciembre de 2019
Préstamos y créditos a corto plazo	38.880	(7.045)	-	99.952	131.787
Préstamos y créditos a largo plazo	394.887	(162.981)	-	-	231.906
Dividendos a pagar	19.899	(19.899)	-	22.819	22.819
<b>Total pasivos por actividades de financiación</b>	<b>453.666</b>	<b>(189.925)</b>	<b>-</b>	<b>122.771</b>	<b>386.512</b>

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 financiar 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 '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., 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.

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.

Con fecha 11 de octubre de 2017, con motivo del desembolso para la adquisición de Santos Barosa Vidros, S.A. efectuado el 13 de octubre de 2017 a través de su filial Inverbeira Sociedad Promoción de Empresas, S.A., se hizo efectiva una nueva novación de dicho préstamo que Vidrala había previamente acordado con las

entidades financiadoras el 1 de agosto de 2017. En dicha novación se mantuvo el tipo de interés aplicable modificando el periodo de amortización y el vencimiento, que se extiende al 13 de septiembre de 2023, y ampliando el importe del mismo en 150 millones de euros, 50 millones de euros en formato préstamo a largo plazo y 100 millones de euros en formato crédito "revolving". Dado que las condiciones del nuevo contrato, en su parte comparable, no eran 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 0,1%, se consideró que no existía un intercambio de pasivos sino una modificación del anterior.

Con fecha 21 de junio de 2019 Vidrala, S.A. formalizó la novación de su contrato de financiación sindicada, efectiva a partir del 15 de julio de 2019, adaptándolo a una estructura de financiación sostenible. El principal de esta financiación asciende a 260 millones de euros, consistiendo en un préstamo de 80 millones de euros y una línea de crédito "revolving" de 180 millones de euros, con vencimientos entre el año 2023 y 2024 que incorporan extensiones opcionales hasta el año 2025. El coste de la financiación será equivalente a añadir al tipo de referencia Euribor un diferencial inicial del 0,75% anual que podrá reducirse hasta el 0,585%. Las condiciones no supusieron una modificación sustancial, por lo que se consideró una modificación del contrato anterior.

Como resultado de todo lo anterior, a 31 de diciembre de 2019, el préstamo sindicado de largo plazo asciende a un importe de 80 millones de euros, y el crédito "revolving" se encuentra no utilizado, plenamente disponible.

El tipo de interés aplicable a la estructura de financiación sindicada para el ejercicio 2019 ascendió al 0,75% para el tramo préstamo, que se mantuvo invariable tras la fecha efectiva de la novación el 15 de julio de 2019. El tipo de interés aplicable al tramo crédito



‘revolving’ fue del 0,75% hasta la fecha de novación y del 0,50% más una comisión de utilización que varía entre el 0,10% y el 0,25% a partir de la fecha de la novación. Estos porcentajes son revisables semestralmente por parte de las entidades financieras en función de la evolución del ratio “Endeudamiento neto / Ebitda Consolidado”.

Durante el año 2020, el préstamo se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones para la Sociedad de devolución del principal. La duración media total de la financiación del Grupo al cierre del ejercicio 2019 se sitúa en torno a los cuatro años.

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 2019:

**Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado: 1,22x**

**EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 59,47x**

En el contrato de financiación, en función de su naturaleza sostenible, se añaden ciertos compromisos de mejora en el desempeño medioambiental del Grupo Vidrala. Así, se acuerda que el margen aplicable a las disposiciones de cualquier tramo se verá modificado en función del índice de emisiones de dióxido de carbono:

Índice de Emisiones de CO<sub>2</sub> = Toneladas de CO<sub>2</sub> emitidas por el Grupo / Toneladas de vidrio envasadas (paletizadas y etiquetadas).

Los rangos de emisiones influirán en el margen aplicando un incremento o un decremento de hasta el 0,015% en el margen aplicable.

Adicionalmente a la estructura de financiación sindicada y al programa de pagarés vigente, el Grupo Vidrala obtiene financiación mediante un préstamo a largo plazo otorgado por el Banco Europeo de Inversiones “BEI” por un importe de 45 millones de euros y vencimiento el 23 de octubre de 2029 suscrito el 17 de julio de 2018 con motivo del plan inversor en la planta productiva de Italia. De acuerdo al calendario de repago acordado, durante el año 2020 se producirá una amortización del 10% del principal de este préstamo por importe de 4,5 millones de euros.

Asimismo, completando la estructura de financiación del Grupo, durante el año 2018 se contrataron nuevas líneas bilaterales de financiación a largo plazo por un importe agregado de 40 millones de euros y vencimiento a 3 años con posibilidad de extensión del vencimiento entre 1 y 2 años. Durante el ejercicio 2019 no se han contratado nuevas líneas de financiación bancaria. Por último, con fecha 12 de diciembre de 2018 las sociedades del grupo Aiala Vidrio, S.A. y Crisnova Vidrio, S.A. formalizaron sendos contratos mercantiles de arrendamiento financiero de inmovilizado por importe agregado de 40 millones de euros, 20 millones de euros en cada caso. Los bienes objeto del contrato se corresponden con maquinaria especializada de cada una de las plantas productivas y la renta total del arrendamiento será satisfecha al vencimiento de dichos contratos, vencimiento que se producirá en los ejercicios 2022 y 2023 respectivamente, momento en el cual las empresas del grupo mencionadas podrán ejercer la opción de compra correspondiente de los bienes muebles arrendados.

El concepto de préstamos y créditos con entidades bancarias tiene, en su conjunto, incluidas todas las estructuras de financiación bancaria detalladas anteriormente, límites máximos concedidos al 31 de diciembre de 2019 por 529 millones de euros (610 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Como resultado, se disponía de saldos de financiación no utilizados e inmediatamente disponibles al 31 de diciembre de 2019 por un importe de 301 millones de euros (199 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Asimismo, dispone en 2019 y 2018 de un límite de 20 millones de euros para descuento comercial, no estando utilizado importe alguno al cierre de los citados ejercicios.

Los tipos de interés medios efectivos en la fecha del balance para la financiación bancaria son del 0,98% y 1,1% TAE para los ejercicios 2019 y 2018, aproximada y respectivamente.

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

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

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

## 16. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Acreedores comerciales	180.103	163.793
Remuneraciones pendientes de pago	15.301	14.179
Accionistas por dividendos	22.818	19.899
Proveedores de inmovilizado	4.695	6.769
Otras deudas no comerciales	341	1.620
	<b>225.988</b>	<b>206.260</b>

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 para los ejercicios 2019 y 2018 de las sociedades españolas es como sigue:

	<b>Días</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Período medio de pago a proveedores	62,01	68,51
Ratio de las operaciones pagadas	66,22	74,17
Ratio de las operaciones pendientes de pago	40,82	38,63
	<b>Importe (Miles de euros)</b>	
Total pagos realizados	235.208	219.484
Total pagos pendientes	46.752	41.578

## 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.

### Riesgos operacionales

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

Durante el año 2019 se han mantenido tareas específicas de evaluación y seguimiento de aquellos riesgos de negocio definidos como operacionales. Su objetivo es identificar los riesgos potenciales, en un proceso en continua revisión, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y, principalmente, vincular cada área operativa y cada proceso de negocio a sistemas de control y seguimiento adecuados al objeto final de minimizar sus potenciales efectos negativos.

#### i. Riesgos de carácter medioambiental

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

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

Dentro de las directrices estratégicas de Vidrala, se documenta como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambientales. En coherencia con este compromiso, todas las instalaciones productivas del Grupo se encuentran vigentemente certificadas bajo estándares ISO 14001:2015 demostrando que Vidrala opera efectivamente bajo las conductas de un sistema de gestión medioambiental global, reconocido y externamente verificado. Además, en coherencia con el compromiso de mejora continua, se han iniciado procesos de implantación y verificación de nuevas normas ambientales como la ISO 14064:2018, relacionada con la declaración voluntaria de emisiones de CO<sub>2</sub>.



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

En conjunto, y como constatación del compromiso anteriormente mencionado, el progreso hacia la eficiencia medioambiental de Vidrala se documenta en detalle en el estado de información no financiera, parte del informe de gestión de las cuentas anuales consolidadas del grupo.

## ii. Riesgo de seguridad laboral

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

En este sentido, el grupo Vidrala se mantiene determinado a establecer las medidas más eficaces de prevención y protección contra la siniestralidad laboral. Este compromiso queda refrendado en la progresiva implantación de sistemas de gestión y salud laboral basados en la norma OHSAS 18001:2007, que son certificados por entidades independientes acreditando la existencia de un marco de gestión reconocido a nivel internacional. Además, en previsión de la caducidad de los certificados OHSAS el próximo marzo 2021, durante el año 2019 hemos dado los primeros pasos hacia la migración de OHSAS 18001:2007 a ISO 45001:2018.

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 el estado de información no financiera, parte de este informe, se detalla la evolución de los indicadores ligados a la gestión de prevención de riesgos laborales. Dichos planes son desarrollados y difundidos entre todos los agentes implicados en la organización, permitiendo objetivar documentalmente la tendencia en los indicadores de seguridad laboral y, consiguientemente, la eficacia real de los procesos de control implantados evidenciando si son necesarias medidas correctivas adicionales.

## iii. Riesgo de cadena de suministro

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

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

Sobre los riesgos relativos al servicio al cliente y a la calidad del producto, las acciones emprendidas incluyen el desarrollo de un área departamental específica, e independiente del resto de áreas organizativas, dedicada exclusivamente a la calidad.

Asimismo, se ha completado un proyecto inversor específico destinado exclusivamente a garantizar los objetivos definidos de calidad del producto comercializado, optimizando el control preventivo o la inspección de la calidad mediante la implantación de las mejores tecnologías disponibles a lo largo de todas las instalaciones del grupo.

En relación a los riesgos relacionados con los inventarios, el grupo ha desarrollado una serie de sistemas a fin de garantizar un control en continuo del inventario sobre el producto terminado almacenado monitorizando su existencia física, calidad, antigüedad y rotación con el objetivo de asegurar un volumen de inventario que sea equilibrado, en volumen y en valor, a las expectativas de ventas. Dichos controles han tenido como

resultado la implantación de procesos automatizados de monitorización de stocks con la consiguiente aplicación de medidas concretas de depreciación, física y en valor contable.

## Riesgos en materia fiscal

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

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

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

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

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

La prevención, adoptando decisiones en materia tributaria sobre la base de una interpretación razonable y asesorada de las



normativas, evitando posibles conflictos de interpretación mediante la utilización de instrumentos establecidos por las autoridades pertinentes como consultas previas o acuerdos de tributación, evaluando con carácter previo las inversiones u operaciones que presenten una especial particularidad fiscal y, sobre todo, evitando la utilización de estructuras de carácter opaco o artificioso, así como la operativa con sociedades residentes en paraísos fiscales o cualesquiera otras que tengan la finalidad de eludir cargas tributarias.

La colaboración con las administraciones tributarias en la búsqueda de soluciones respecto a prácticas fiscales en los países en los que el Grupo Vidrala está presente, facilitando la información y la documentación tributaria cuando esta se solicite por las autoridades fiscales, en el menor plazo posible y de forma más completa, potenciando acuerdos y, finalmente, fomentando una interlocución continuada con las administraciones tributarias con el fin de reducir los riesgos fiscales y prevenir las conductas susceptibles de generarlos.

La información al Consejo de Administración, a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, facilitando información sobre las políticas y criterios fiscales aplicados e informando sobre consecuencias fiscales cuando constituyan un factor relevante.

## Riesgos financieros

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

Las tareas de gestión de los riesgos financieros en Vidrala se basan en la identificación, el análisis y el seguimiento de las fluctuaciones de los mercados en

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

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

### i. Riesgo de tipo de cambio

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

El riesgo de tipo de cambio vigente en la estructura de negocio actual se concentra, principalmente, en la subsidiaria Encirc Limited, cuyas actividades se ubican en el Reino Unido e Irlanda. Como resultado, a efectos del grupo consolidado resulta que el 32,66% de las ventas y el 36,16% del resultado de explotación, EBITDA, correspondientes al año 2019 se generaron en libras y, por lo tanto, su reporte en euros se encuentra sometido a los riesgos de traslación que pueden generarse por las fluctuaciones del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro. Asimismo, existe un riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que genera el negocio en el Reino Unido en libras, de modo que la depreciación de la libra podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo generado por el negocio.

Como cuantificación de la sensibilidad a este riesgo, en base a los datos registrados en el año 2019, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes y asumiendo la ausencia de instrumentos de cobertura, el beneficio consolidado del grupo se vería afectado

en aproximadamente un 2% y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 4%.

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 2019, Vidrala tiene contratadas opciones de venta sobre libras esterlinas con vencimientos durante el año 2020, por un contravalor acumulado de 24 millones de euros. Equivale a, aproximadamente, un 25% del efectivo generado en esa divisa durante el año 2019.

### ii. Riesgo de tipo de interés

Las financiaciones contratadas a referencias de tipos de interés variables exponen a Vidrala a riesgo de fluctuación de los tipos de interés que por lo tanto provocan variabilidad en su coste y en los pagos de efectivo previstos.

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

entidades financieras, a intercambiar, con la periodicidad estipulada, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los notacionales contratados. Bajo las opciones de compra de tipos de interés, Vidrala tiene el derecho y la contraparte la obligación, de liquidar la diferencia entre el tipo de interés variable y el tipo estipulado en el caso de que sea positiva. La efectividad de estos instrumentos en su objetivo de fijación del tipo de interés de las pólizas de financiación contratadas se evalúa y documenta en base a metodologías aceptadas por la normativa contable aplicable.

En materialización a esta política de control de riesgos, a la fecha de cierre del ejercicio 2019 Vidrala tiene contratados instrumentos derivados de cobertura de tipos de interés en forma de permutas –interest rate swaps- por un notacional de 436,0 millones de euros, con inicios y vencimientos progresivos hasta el año 2023. Como resultado, se prevé que la totalidad del coste a asumir por el grupo en forma de intereses sobre la deuda durante el ejercicio 2020 se encuentre asegurada ante fluctuaciones en los mercados de tipos de interés.

### iii. Riesgos de crédito

El grupo Vidrala cuenta con una base de clientes altamente diversificada compuesta por una combinación de grandes propietarios de marcas de consumo globales ampliamente reconocidas, envasadores locales o regionales y empresas distribuidoras de envases. Ningún cliente representa más de un 10% de los ingresos ordinarios. Los principales diez clientes, top 10, representan aproximadamente un 30% de los ingresos ordinarios. El percentil 50 de las ventas está compuesto por los principales 27 clientes.

El grupo Vidrala desarrolla políticas específicas para controlar el riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones morosas, insolventes o incobrables. El procedimiento



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

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

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

Como resultado de los procedimientos de control descritos, el impacto real de créditos comerciales insolventes durante los ejercicios 2019 y 2018 se ha limitado al 0,03% 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 el estado de liquidez financiera asegurando la disponibilidad de recursos suficientes para hacer frente a las obligaciones de pago manteniendo procesos internos de control a través del seguimiento del presupuesto y de sus desviaciones y adoptando, en su caso, planes de contingencia.

Con el fin de alcanzar estos objetivos, Vidrala lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en la adaptación de vencimientos a la maduración de los activos a financiar, la diversificación de las fuentes de financiación empleadas así como el mantenimiento en continuo de recursos financieros no utilizados inmediatamente disponibles.

De este modo, a 31 de diciembre de 2019, el grupo Vidrala mantenía 301 millones de euros en recursos de financiación externa plenamente contratados, comprometidos por la fuente financiadora, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 92% del endeudamiento total.

#### v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 31 de diciembre de 2019, Vidrala registraba una deuda financiera neta consolidada de 334,9 millones de euros, lo que supone una reducción de 76,2 millones de euros respecto al cierre del ejercicio anterior.

Como resultado, los indicadores de solvencia financiera a cierre del ejercicio 2019 reflejan un endeudamiento equivalente a 1,2 veces el resultado operativo EBITDA de los últimos doce meses, evidenciando la capacidad financiera del negocio y la estabilidad de la posición patrimonial de Vidrala.

El núcleo de la estructura de financiación se concentra en un contrato de financiación sindicada a largo plazo, suscrito entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe vigente al cierre del ejercicio de 260 millones de euros. Su fecha de vencimiento es el 13 de septiembre de 2024, siendo progresivamente amortizable desde el 13 de septiembre del año 2023. En consecuencia, durante el año 2020 la financiación se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones de devolución del principal. La información contenida en la nota 15 "Pasivos Financieros" de las cuentas anuales refleja la mejor estimación de la Sociedad de las amortizaciones de principal de créditos y préstamos recibidos. La duración media total de la financiación del grupo a cierre del ejercicio 2019 se sitúa en torno a los cuatro años.

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: 1,22x**

**EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 59,47x**





## vi. Riesgo de precios en compras de energía

El consumo de energía, principalmente gas natural y electricidad, representa un origen de costes operacionales significativo que es inherente al proceso de producción y manufactura de vidrio al que Vidrala dedica su actividad. La fluctuación en las variables que originan sus precios, representada en la natural variabilidad de los mercados globales de commodities energéticas, afecta al coste del proceso productivo y puede incidir en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio.

Al objeto de gestionar el impacto de este riesgo, el grupo emplea procesos de control específicos para mitigar los potenciales efectos imprevistos sobre los márgenes operativos que se producirían en caso de que acontezcan tendencias de mercado inflacionistas.

Dichas medidas se materializan en la implantación de fórmulas de tarificación adaptadas, en el seguimiento y monitorización continuado de las variables de mercado que las determinan mediante departamentos de gestión y control dedicados y en el seguimiento del riesgo mediante estrategias de cobertura de precios, incluyendo la contratación de tarifas a precios fijos y el uso de instrumentos financieros derivados para su cobertura.

En materialización a esta política de control de riesgos, a la fecha de cierre del ejercicio 2019, Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas por un nominal equivalente a 63 millones de euros. Como resultado de la existencia de dichos contratos, con vigencia hasta el año 2023, el Grupo estima que tiene cubierto aproximadamente un 21% de su exposición prevista ante variaciones en los mercados energéticos durante el periodo mencionado.

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

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

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

El 23 de junio de 2016 se celebró en el Reino Unido un referéndum sobre su permanencia en la Unión Europea cuyo resultado resultó favorable a la salida. Como consecuencia, se ha materializado la desanexión el 31 de enero de 2020, abriéndose un proceso transitorio de negociación que determinará las relaciones futuras.

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



## 19. Provisiones

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

Miles de euros				
	Derechos de emisión	Personal	Otras provisiones	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>18.636</b>	<b>6.021</b>	<b>11.952</b>	<b>36.609</b>
Dotación con cargo a resultados	23.380	337	6.227	29.944
Pérdidas y ganancias actuariales por cambios en hipótesis financieras	-	-	-	-
Reversión		-	(11.733)	(11.733)
Pagos realizados y aplicaciones	(17.922)	-	-	(17.922)
Diferencias de conversión	-	(114)	-	(114)
Otros	(2.143)	-	617	(1.526)
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>21.951</b>	<b>6.244</b>	<b>7.063</b>	<b>35.258</b>

Miles de euros				
	Derechos de emisión	Personal	Otras provisiones	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>5.387</b>	<b>6.352</b>	<b>12.597</b>	<b>24.336</b>
Dotación con cargo a resultados	17.563	123	-	17.686
Pérdidas y ganancias actuariales por cambios en hipótesis financieras	-	(477)	-	(477)
Pagos realizados y aplicaciones	(4.314)	-	(649)	(4.963)
Diferencias de conversión	-	23	-	23
Otros	-	-	4	4
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>18.636</b>	<b>6.021</b>	<b>11.952</b>	<b>36.609</b>

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión durante los ejercicios 2019 y 2018 valorado, tal y como establece la norma de valoración descrita en la nota 3.

La provisión correspondiente a personal recoge planes de prestaciones 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.

La partida de "Otras provisiones" recoge principalmente por una parte la liquidación de una provisión registrada en relación a un riesgo fiscal por importe de 11.738 miles de euros, prescrito durante el ejercicio 2019, (véase Nota 9) así como una provisión por importe de 6.145 miles de euros (cero euros en el ejercicio 2018) relativa a determinadas obligaciones que serán cubiertas por la Sociedad y que ha sido registrada en base a la mejor estimación posible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

## 20. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 3.848 miles de euros (3.916 miles de euros en 2018). 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 2019 en el Grupo Vidrala, para cumplir con los requisitos del Protocolo de Kyoto, así como análisis de emisiones han alcanzado la cifra de 1.478 miles de euros (1.070 miles de euros en 2018).

Así mismo, el desempeño medioambiental en el ejercicio 2019 ha generado una partida de gastos que asciende a 3.869 miles de euros (2.271 miles de euros en 2018). Estos gastos están relacionados principalmente con la gestión de residuos.

Las inversiones realizadas en instalaciones para la mejora medioambiental han ascendido a 4.219 miles de euros (1.580 miles de euros en 2018).



## 22. Importe Neto de la Cifra de Negocios y Otros Ingresos

El detalle del Importe Neto de la Cifra de Negocios se ha presentado en la nota 4 conjuntamente con la información por segmentos.

El detalle de “Otros ingresos” es como sigue:

	Miles de euros	
	2019	2018
Subvenciones de capital traspasadas a resultados (nota 14)	3.428	4.250
Subvenciones por derechos de emisión	9.037	6.141
Otros	4.372	11.600
	<b>16.837</b>	<b>21.991</b>

## 23. Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles

El detalle de las compras netas de materias primas, auxiliares y de fabricación y su variación de existencias y el deterioro correspondiente es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Compras netas	(321.569)	(310.965)
Variación de existencias	(5.904)	(4.909)
Deterioro	(5.221)	(7.761)

## 24. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Servicios del exterior (nota 24.1)	(45.338)	(46.108)
Energía eléctrica	(50.954)	(54.366)
Gastos de venta (nota 24.2)	(92.522)	(87.944)
Consumos de derechos de emisión (nota 19)	(23.380)	(17.563)
Tributos	(4.968)	(6.330)
Pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 11)	(655)	(466)
Otros gastos de gestión corriente	(12.834)	(8.990)
	<b>(230.651)</b>	<b>(221.767)</b>

### 24.1 Servicios del exterior

El detalle de la partida “Servicios del exterior” se corresponde fundamentalmente con los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2019	2018
Reparación y Mantenimiento	(31.167)	(37.100)
Servicios de profesionales independientes	(1.560)	(1.226)
Seguros	(3.742)	(3.331)
Suministros	(965)	(978)
Otros servicios	(7.904)	(3.473)
	<b>(45.338)</b>	<b>(46.108)</b>

### 24.2 Gastos de venta

El importe desglosado bajo dicha partida se corresponde fundamentalmente con gastos por prestación de servicios de logística (almacenaje y transporte) y otros gastos de comercialización.



## 25. Gastos por Retribuciones a los Empleados

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Sueldos, salarios y asimilados	156.735	153.864
Aportaciones a planes de aportaciones definidas	2.722	1.612
Otras cargas sociales	38.086	35.105
	<b>197.543</b>	<b>190.581</b>

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2019 y 2018, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2019	2018
Directores	48	46
Mandos	395	395
Administrativos	495	466
Operarios	2.828	2.825
	<b>3.766</b>	<b>3.732</b>

La distribución por sexos al final de los ejercicios 2019 y 2018, del personal y de los Administradores del Grupo es como sigue:

	Número			
	2019		2018	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	3	8	3	7
Directores	1	43	3	43
Mandos	64	311	63	332
Administrativos	161	290	160	314
Operarios	272	2.398	283	2.581
	<b>501</b>	<b>3.050</b>	<b>512</b>	<b>3.277</b>

## 26. Ingresos y Gastos Financieros

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

	Miles de euros	
	2019	2018
Ingresos financieros		
Diferencias positivas de cambio	1.002	2.393
Otros ingresos financieros	2	1.098
Total ingresos financieros	<b>1.004</b>	<b>3.491</b>
	Miles de euros	
	2019	2018
Gastos financieros		
Gastos financieros por deudas con entidades de crédito	(4.787)	(6.618)
Instrumentos financieros derivados de cobertura	(1.751)	(2.944)
Otros gastos financieros	(57)	(587)
Total gastos financieros	<b>(6.595)</b>	<b>(10.149)</b>



## 27. Beneficio por acción

### (a) Básico

El beneficio básico por acción se calcula 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:

	Miles de euros	
	2019	2018
Beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante (miles de euros)	143.275	115.958
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	27.174	25.966
Beneficio básico por acción (euros por acción)	5,27	4.47

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

	Miles de euros	
	2019	2018
Número de acciones ordinarias emitidas a cierre del ejercicio	27.335.761	26.034.059
Promedio ponderado de acciones ordinarias en autocartera	162.015	67.858
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	<b>27.173.746</b>	<b>25.966.201</b>

El beneficio por acción del ejercicio 2018, ajustado por el efecto de la ampliación de capital liberada llevada a cabo en diciembre de 2019, ascendería a 4,25 euros por acción.

### (b) Diluido

El beneficio diluido por acción se calcula 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.

## 28. Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

### (a) Operaciones comerciales

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el Grupo no ha realizado transacciones con partes vinculadas en lo que respecta 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.

### (d) Compensaciones al personal directivo clave

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	2019	2018
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados directivos	3.161	3.382

Asimismo durante el ejercicio 2019 se han devengado incentivos por un importe de 1.040 miles de euros (1.732 miles de euros durante el ejercicio 2018).

El número de directivos a 31 de diciembre de 2019 ha ascendido a 12 personas (13 personas en 2018).

A 31 de diciembre de 2019 los créditos concedidos al personal de alta dirección ascienden a 321 miles de euros (458 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

### (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 1.387 miles de euros (1.313 miles de euros en 2018).

Asimismo durante el ejercicio 2019 no se han realizado pagos por incentivos, siendo el importe de 348 miles de euros durante el ejercicio 2018.



## 29. Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales del Grupo ha devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2019	2018
Ernst&Young, S.L.		
Por servicios de auditoría	260	222
Por otros servicios	44	52
<b>Total EY</b>	<b>304</b>	<b>274</b>

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2019 y 2018, con independencia del momento de su facturación.

Durante 2019 otros auditores han facturado al Grupo un importe de 98 miles de euros (121 miles de euros en 2018), por honorarios de auditoría.

## 30. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se han producido acontecimientos posteriores al cierre que afecten significativamente a las Cuentas anuales consolidadas adjuntas.



## DETALLE DEL MOVIMIENTO DE OTRAS RESERVAS Y GANANCIAS ACUMULADAS

31 de diciembre de 2018 y 2019, en miles de euros.

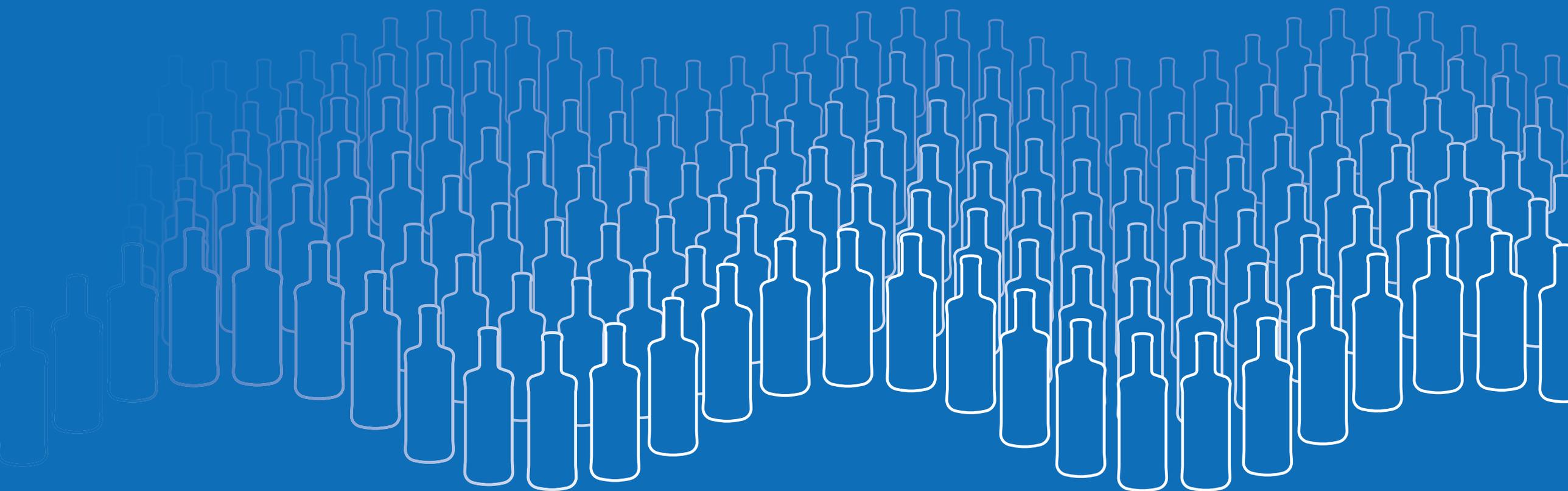
	Reservas de revalorización	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reserva sociedades consolidadas por integración global	Beneficio del ejercicio	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.311</b>	<b>5.234</b>	<b>311.699</b>	<b>150.517</b>	<b>89.146</b>	<b>558.907</b>
Ajustes por aplicación inicial de nuevas normas contables (Nota 2)	-	-	1.312	-	-	<b>1.312</b>
<b>Al 1 de enero de 2018</b>	<b>2.311</b>	<b>5.234</b>	<b>313.011</b>	<b>150.517</b>	<b>89.146</b>	<b>560.219</b>
Distribución resultados 2017						
A Reservas	-	-	97.869	(32.507)	(65.362)	-
A Dividendos	-	-	-	-	(23.784)	(23.784)
Acciones propias vendidas	-	-	1.103	-	-	1.103
Ampliación de capital social	-	77	(1.342)	-	-	(1.265)
Resultado del ejercicio 2018	-	-	-	-	115.958	115.958
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2.311</b>	<b>5.311</b>	<b>410.641</b>	<b>118.010</b>	<b>115.958</b>	<b>652.231</b>
Distribución resultados 2018						
A Reservas	-	-	55.633	32.854	(88.487)	-
A Dividendos	-	-	-	-	(27.471)	(27.471)
Ampliación de capital social	-	-	(1.328)	-	-	(1.328)
Resultado del ejercicio 2019	-	-	-	-	143.275	143.275
Otros	-	-	(1.872)	-	-	(1.872)
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>2.311</b>	<b>5.311</b>	<b>463.074</b>	<b>150.864</b>	<b>143.275</b>	<b>764.835</b>

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



vidrala

# Memoria de Sostenibilidad 2019





## 79 **NUEVOS RETOS PARA LA SOSTENIBILIDAD Y LA INDUSTRIA**

Agenda 2030 y el envase de vidrio  
Pacto Verde Europeo

## 81 **2019 DE UN VISTAZO**

## 82 **EL PROCESO DE FABRICACIÓN DE ENVASES DE VIDRIO**

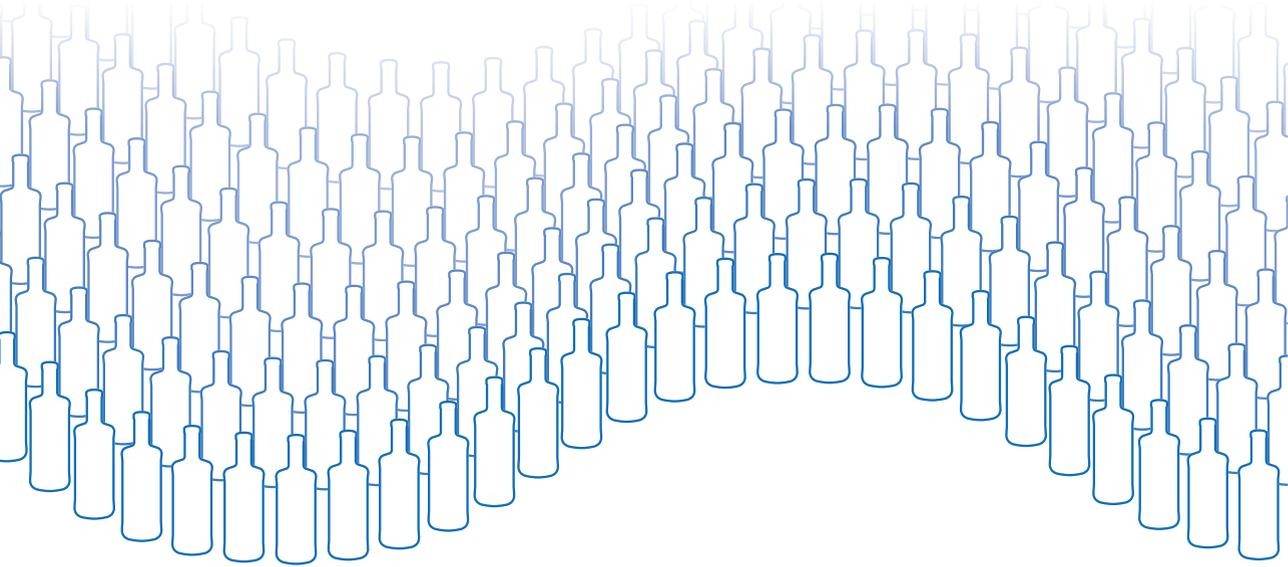
Ecodiseño y economía circular  
Producción  
Consumo de energía  
Consumo de agua  
Emisiones atmosféricas  
Gestión de residuos  
Protección de la biodiversidad

## 89 **DISTRIBUCIÓN Y CONSUMO**

## 90 **RECOGIDA SELECTIVA Y RECICLADO** **Cerrando el círculo**

## 91 **IMPLICACIÓN SOCIAL**

Personas comprometidas y formadas  
Conciliación personal y profesional  
Entorno laboral saludable y seguro  
La importancia de la comunicación



## NUEVOS RETOS PARA LA SOSTENIBILIDAD Y LA INDUSTRIA

De una forma creciente, las demandas de la ciudadanía en general y de los consumidores en particular, están impulsando la adopción de prácticas más sostenibles en prácticamente todos los sectores industriales. No obstante, existen riesgos que vienen confirmando las tendencias actuales de cambio global y nuevos escenarios que obligan a las actividades industriales a tomar posiciones. En este contexto, la industria europea está demostrando desde hace tiempo ser capaz de integrar estas preocupaciones, canalizándolas a través de mejoras en los procesos de producción, más limpios y responsables.

Durante el pasado año los escenarios económicos y sociales fueron complejos, pero el sector del vidrio supo mantenerse en cifras de producción positivas, así como en número y volumen de ventas. Todo ello nos hace pensar en una industria robusta y dinámica, capaz de hacer frente a estos retos globales. Creemos que la fabricación de envases de vidrio resulta atractiva para los clientes e inversores y que esto ayuda a que el vidrio se posicione todavía más como el material idóneo en la transición hacia una economía circular más sostenible.

El vidrio es un material que representa mejor que ningún otro los beneficios de la circularidad, tanto para el medio ambiente como para las comunidades en que se ubican las fábricas. Un modelo de negocio siempre pensando en el cliente y en el consumidor como núcleo fundamental. Además, atendiendo a la creciente demanda de envases de vidrio, podemos ser optimistas en pensar que la tendencia se afianzará, posicionando al vidrio como la opción preferida de los consumidores europeos y, con ello, reforzando una industria comprometida con el medio ambiente.

## Agenda 2030 y el envase de vidrio

Como parte de la industria nos atrevemos a afirmar que formamos parte de un sector líder en la implementación de la economía circular en Europa (en su conjunto, el sector ha logrado una tasa de reciclaje del 76%). Gracias a nuestros valores, estamos impactando de forma positiva sobre la **Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas**.



## OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE



La fabricación del envase del vidrio es intensa energéticamente, por lo que este aspecto es crítico en la valoración del desempeño ambiental del propio sector y es por eso por lo que nos centramos en apoyar el **Objetivo 7 de Energía Asequible y No Contaminante**.

La eficiencia energética centra gran parte de nuestros esfuerzos en materia ambiental. No sólo se trata de una cuestión asociada al beneficio económico directo provocado por un menor consumo, sino que también reducimos las emisiones asociadas a éste, con la consiguiente mejora de la calidad del aire del entorno más próximo.

8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO



Estamos comprometidos con el desarrollo económico sostenible, creando las condiciones necesarias para que las personas accedan a empleos de calidad, estimulando la economía sin dañar el medio ambiente en consonancia con el **Objetivo 8 de Trabajo Decente y Crecimiento Económico**.

12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES



La producción de un envase como el que fabricamos en Vidrala posee unos principios de permanencia, reciclabilidad y reutilización inherentes al **Objetivo 12 de Producción y Consumo Responsables**. Contribuimos a este objetivo especialmente por dos motivos. Por una parte, porque introduciendo material de origen reciclado reducimos la dependencia de otras materias primas de origen natural. Por otra parte, porque somos parte activa de un sector comprometido con la reducción de la generación de residuos, fomentando la prevención, la reducción, el reciclado y la reutilización en diferentes fases del proceso productivo.



13 ACCIÓN  
POR EL CLIMA



También somos conscientes del impacto indirecto que la actividad tiene sobre el clima. Nuestro compromiso por focalizar los esfuerzos en administrar eficientemente los recursos y la energía y para reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> nos ayuda a estar en consonancia con el objetivo de **Acción Climática**, el ODS 13.

17 ALIANZAS PARA  
LOGRAR  
LOS OBJETIVOS



Creemos en un futuro más sostenible y nos esforzamos por lograrlo. Pero hay grandes desafíos por delante que necesitan sinergias y tecnologías innovadoras para poder hacer real un escenario como el que plantea la Agenda 2030. Trabajamos con un modelo de sistema productivo que favorece el cierre de ciclos de materiales, trabajando en estrecha colaboración con toda la cadena de valor, desde los proveedores de energía y materias primas, pasando por el embotellador y hasta el consumidor final, para asegurar que el esquema teórico de una economía circular se implemente y funcione cada vez mejor. Como promueve el ODS 17, queremos **fomentar la constitución de alianzas eficaces en las esferas público-privada y con la sociedad civil como mecanismo para ofrecer un modelo de desarrollo económico más sostenible**. Desde las asociaciones sectoriales trabajamos junto con los responsables de las políticas públicas para garantizar que las decisiones futuras mejoren las condiciones de inversión, estimulen la innovación y mantengan a la industria competitiva en Europa. Necesitamos continuar obteniendo el apoyo de los consumidores para asegurarnos que las botellas y los frascos de vidrio se vuelvan a poner en el ciclo de producción al final de su vida. **Como fabricantes de envases de vidrio, en Vidrala creemos en un futuro más sostenible y estamos comprometidos con él.**

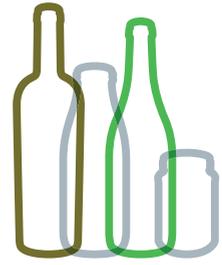
## Pacto Verde Europeo

**A finales de 2019, la Unión Europea presentó el nuevo Pacto Verde Europeo. Se trata de un ambicioso plan que incluye cincuenta acciones concretas para la lucha contra el cambio climático, con el objetivo de convertir a Europa en el primer continente climáticamente neutro en el año 2050.**

Se trabajará por conseguir que los estados miembros tengan unas economías más limpias y neutras en emisiones, para mejorar el bienestar de las personas y la competitividad de las empresas. Por lo que se refiere a la industria, se pretende **transformar la economía de la UE** en plenamente sostenible, llevando a un cambio en el modelo social y económico, proporcionando al mismo tiempo los recursos económicos que permita una transición justa. En este contexto, desde Vidrala podemos afirmar que como fabricantes de envases de vidrio somos agentes activos en la progresiva implantación de acciones vinculadas a este nuevo modelo económico europeo:

- Invertimos en **mejoras de procesos que nos hacen ser más eficientes**, consiguiendo fabricar con una menor dependencia energética. Esto contribuye al progresivo desacoplamiento entre economía y emisiones de carbono.
- Somos un ejemplo de **industria transformadora de residuos en recursos**, esencial para la economía circular.
- Aplicamos **procesos de ecodiseño y producción circulares**, tanto en la concepción de los envases como en la fabricación integramos objetivos ambiciosos de eficiencia energética desde el origen, garantizando la circularidad y sostenibilidad del envase.

En cualquier caso, el Pacto Verde Europeo es ya una realidad y en los próximos años será responsabilidad de las instituciones y de las empresas que sus medidas tengan el efecto deseado. Desde Vidrala fomentamos un sector industrial de fabricación de envases de vidrio responsable con el futuro, sostenible y comprometido con las personas.



Más de  
8.300  
millones de envases  
producidos al año

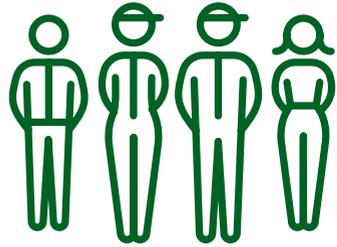
2019  
DE UN  
VISTAZO



48%  
uso de vidrio  
reciclado



-8,1%  
en consumo de  
agua respecto al  
año anterior



3.700  
personas empleadas



97.171  
horas de formación  
invertidas durante 2019,  
+11,9% respecto al año anterior



-4,5%  
en emisiones de dióxido  
de carbono (CO<sub>2</sub>)  
respecto al año anterior



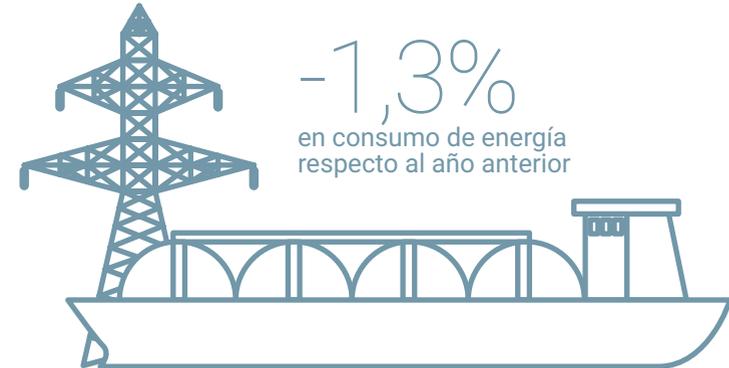
-2,8%  
en emisiones de óxido  
de nitrógeno (NO<sub>x</sub>)  
respecto al año anterior



Más de  
1.600  
clientes



88%  
Índice NPS  
(Net Promoter Score)

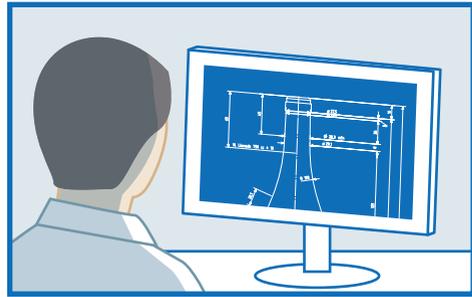


-1,3%  
en consumo de energía  
respecto al año anterior



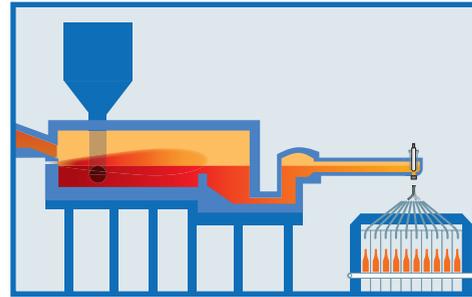
# EL PROCESO DE FABRICACIÓN DE ENVASES DE VIDRIO

En sí mismo, la fabricación de envases de vidrio aplica los principios de la economía circular a lo largo de todas sus etapas:



## A. PREPRODUCCIÓN Y DISEÑO

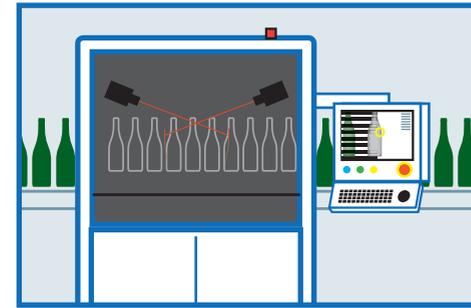
Las propiedades del vidrio común dependen tanto de la naturaleza de las materias primas, como de la composición química del producto obtenido. Aplicando criterios de ecodiseño es posible ajustar la producción de manera óptima para obtener el mejor envase con las menores necesidades materiales. Partiendo de materias primas como arenas, sosas, calizas e incluyendo el vidrio reciclado, comienza la fabricación de nuestros envases de vidrio.



## B. PRODUCCIÓN

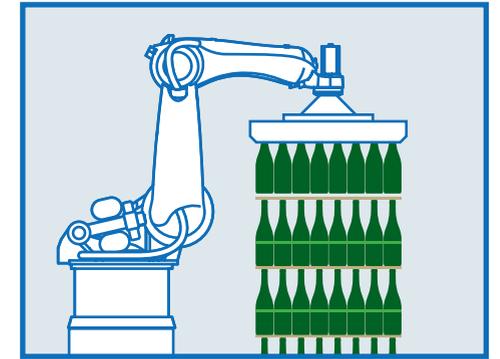
Una vez configuradas las necesidades materiales, se comienza con la conformación de los envases de vidrio en nuestros hornos a través de dos etapas consecutivas:

- **Fusión y moldeo:** de forma automática se alimenta el horno, que funde el vidrio a una temperatura de 1500°C. El vidrio se trabaja cuando se encuentra en su estado plástico para conseguir distintas formas, mediante procesos de soplado + soplado o prensado + soplado en diferentes moldes.
- **Tratamientos posproducción:** destinados a evitar la pérdida de resistencia que puede ser ocasionada por varios factores, como por microgrietas y/o rayaduras en la superficie del vidrio. El tratamiento superficial en caliente elimina este problema. Tras un proceso de recocido a 600°C, se realiza un tratamiento de la superficie en frío que evita el rayado del envase en los posteriores procesos.



## C. CONTROL DE CALIDAD

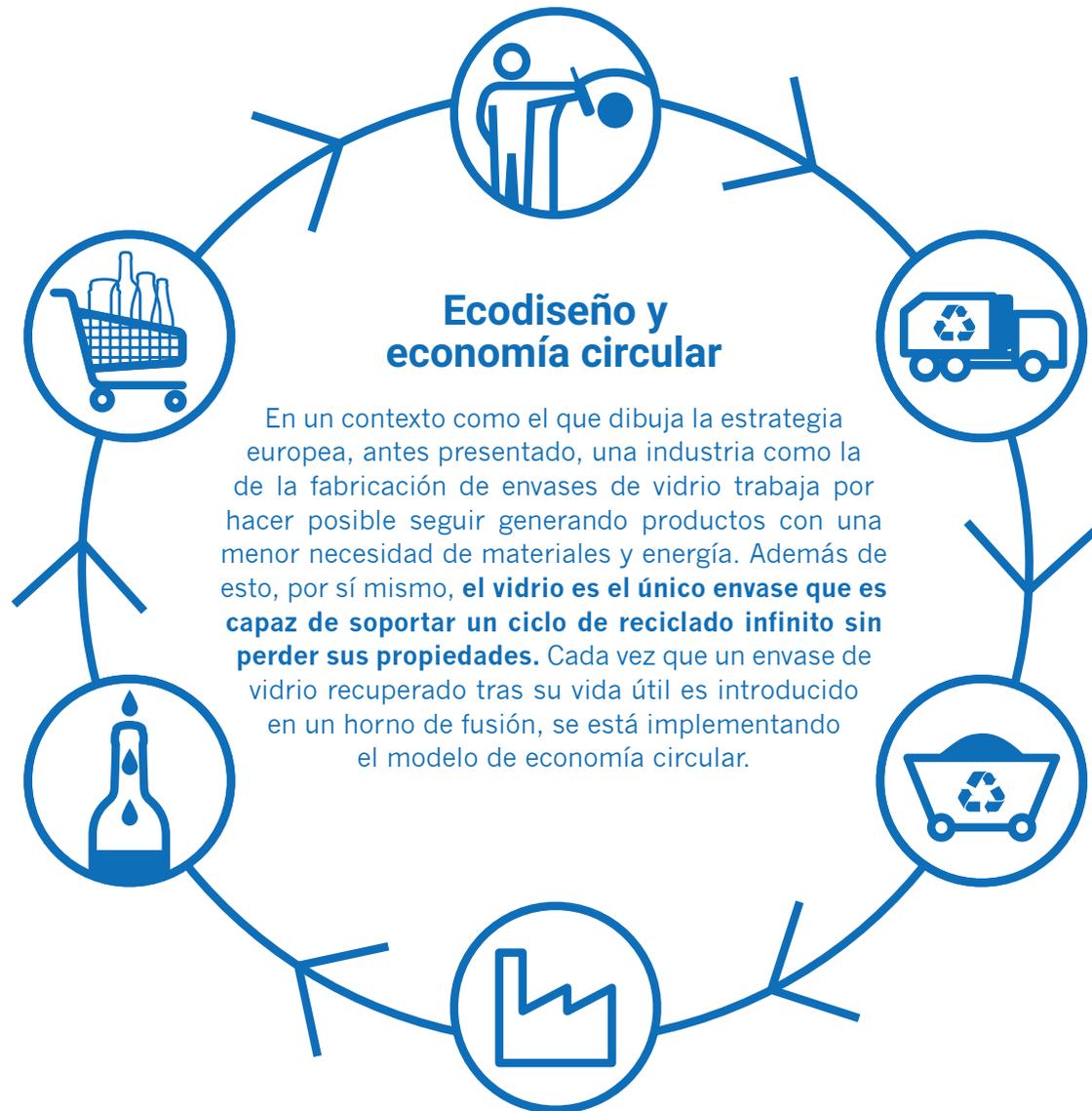
Se realiza de forma automática un estricto control de calidad mediante maquinaria específica, eliminando botellas que no cumplen con los parámetros fijados según lo exigido por el cliente. Estas botellas desechadas (por no cumplir especificaciones de calidad) alimentan de nuevo al horno de fusión.



## D. EMBALAJE Y TRANSPORTE

Previo al envío al cliente, se somete al envase de vidrio a un proceso automatizado de embalaje, evitando en todo momento el contacto personal con el producto ya terminado.

Esta memoria de sostenibilidad contiene información basada en las principales magnitudes de tipo social, ambiental y económico de Vidrala relativas al año 2019. Con el fin de enfatizar la idea de economía circular vinculada a la fabricación de envases de vidrio, la respuesta a estos indicadores se corresponde con las etapas que comúnmente se vinculan a este modelo económico. Para cada etapa, se han seleccionado los indicadores que dan una idea de cómo hemos contribuido a la sostenibilidad y a la economía circular durante el año 2019.



El ecodiseño en Vidrala se aplica de manera integrada a lo largo de toda la cadena de fabricación de los envases, a través de diversos criterios de sostenibilidad. En cada planta existen equipos especializados en el desarrollo de modelos de envases de vidrio que no sólo satisfacen las necesidades de los clientes, sino que requieren menor cantidad de material para su fabricación. Trabajar en base al ecodiseño implica que se tiene en cuenta todo el ciclo de vida (producción, uso y desecho del envase). Además, con las tecnologías aplicadas a la industria 4.0, la creación de modelos digitales y el diseño 3D, se consigue que las botellas y frascos sean hoy más ligeros que hace años, manteniendo las características de protección del producto que contienen, la reciclabilidad del envase y el diseño innovador.

Fabricar envases de vidrio de menor peso reduce, en consecuencia, la huella ambiental debido al menor consumo de materias primas y a la menor demanda de energía para fundirlas; lo que genera una reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> asociadas a la descarbonación de las materias primas y al uso de combustibles fósiles.



En nuestro caso, desde el año 2012 contamos con la **Gama Natura** como máximo exponente en envases de vidrio sostenibles. El catálogo de esta gama incorpora cada año mayor número de productos, realizados con una tecnología que permite un aligeramiento de su peso, pero manteniendo las mismas prestaciones que sus modelos predecesores.

De media, **estas botellas y tarros incorporan un 43% menos de vidrio para crear el mismo tipo de envase.** Esta reducción no repercute en las características que hacen del vidrio el envase idóneo para conservar los alimentos: siguen siendo inertes, indeformables y respetuosos con el producto que contiene. Pero sí mejora el impacto positivo sobre el entorno: se reduce la necesidad de consumo de materias primas, se reduce el consumo energético de las plantas de producción, se producen menores emisiones de gases de invernadero y se generan menos residuos.

El compromiso de Vidrala con la producción sostenible se concreta en la **certificación bajo la norma de gestión ambiental ISO 14001:2015 de las 8 plantas de fabricación del Grupo.** En todo este nuevo modelo económico, incentivamos el uso de materiales con menor impacto ambiental, priorizando la compra de vidrio reciclado por encima de otras materias primas y transformándolo en nuevos envases.



## Producción

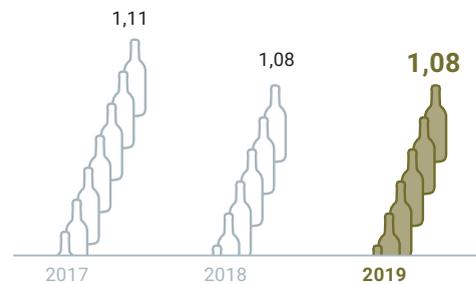
### MATERIAS PRIMAS

Los envases que fabricamos requieren el uso de tres materias primas principalmente: vidrio reciclado, arena de sílice y carbonato sódico. Además de estas, hay una serie de materias primas auxiliares necesarias ya que determinan aspectos como el color del vidrio, resistencia, etc... o que son necesarias para que la fabricación se desarrolle según los estándares de calidad.

Durante los últimos tres años se ha mantenido la tendencia a la reducción en el consumo tanto de materias primas como de materias primas auxiliares por tonelada de vidrio fundido. Detrás de este comportamiento se encuentran las diferentes medidas operativas vinculadas al ecodiseño y a la eficiencia en los procesos productivos. Incluso en periodos de renovación de hornos, como en el año 2019, la tasa de consumo se ha mantenido estable o se ha reducido. Notable es el indicador que muestra el consumo de materias auxiliares, puesto que este tipo de recursos son más necesarios precisamente durante las reparaciones y renovaciones de hornos. En 2019, el consumo relativo de materias auxiliares se redujo un 17,1% con respecto al año anterior.

### CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS

(t./t.v.f.)\*



### CONSUMO DE MATERIAS PRIMAS AUXILIARES

(kg./t.v.f.)\*



\* **Tonelada de vidrio fundido (t.v.f.):** Es la unidad de referencia del sector del vidrio. Cualquier dato aportado en base a las t.v.f. permite evaluar el desempeño propio de la organización y compararlo con otras empresas del sector.

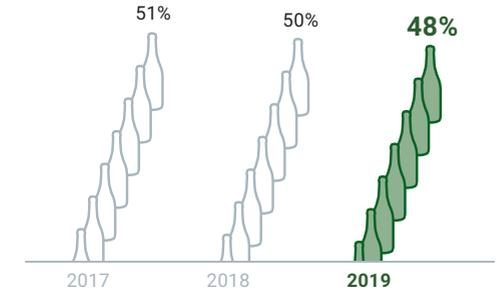
### RECICLADO DE VIDRIO

Una de las características que distingue a los envases de vidrio de otros materiales es la posibilidad de incorporar vidrio reciclado, tanto de origen interno como externo, en su composición.

En Vidrala incorporamos vidrio reciclado en los hornos de fabricación de envases procedente fundamentalmente de la recogida selectiva municipal (los iglús, contenedores verdes). Adicionalmente añadimos también el denominado vidrio interno: generado en la propia planta como rechazos del proceso productivo debido a defectos de calidad.

No obstante, condicionantes como la disponibilidad del material en cada país (con ratios de recogida de vidrio inferiores a lo que sería deseable) o el color del envase que el cliente exige hacen que la tasa de incorporación de vidrio reciclado pueda sufrir variaciones. Por ejemplo, el vidrio de color (verde, marrón, etc.) permite porcentajes mayores de vidrio reciclado que el vidrio blanco. En las condiciones técnicas actuales en que se encuentran las plantas de Vidrala, éstas serían capaces de absorber un mayor porcentaje de vidrio procedente de la recogida selectiva; si bien los motivos presentados hacen que no se incorpore un nivel de vidrio reciclado de forma constante en todas las plantas. **Durante el pasado año la tasa de uso de vidrio reciclado sobre el total de materias primas fue del 48%.** Una reducción con respecto al periodo anterior marcada por los requerimientos en la fabricación de determinados colores de vidrio y la disponibilidad de vidrio reciclado.

### TASA DE INCORPORACIÓN DE VIDRIO RECICLADO



**Por cada tonelada de vidrio utilizado, se evita el consumo de 1,2 toneladas de materias primas. Además, se evita la emisión de 670 kg de CO<sub>2</sub> por tonelada de vidrio reciclado.**

Desde Vidrala somos conscientes que formamos parte de una extensa cadena de valor, en la cual la corresponsabilidad hace que el material sea cada vez más competitivo y sostenible. Un ejemplo de cómo seguir avanzando en la reciclabilidad del vidrio es que trabajamos desde hace más de tres años junto con nuestros proveedores de vidrio reciclado, con el fin de asegurar un nivel de calidad estable en el vidrio reciclado. Esta materia es fundamental para el proceso de fabricación de nuestros envases, por lo que cualquier mejora en términos de reducción de mermas, reducción de tiempos de parada por averías y/o reducción de reprocesos por producto no conforme ayuda a la mejora global del proceso productivo.



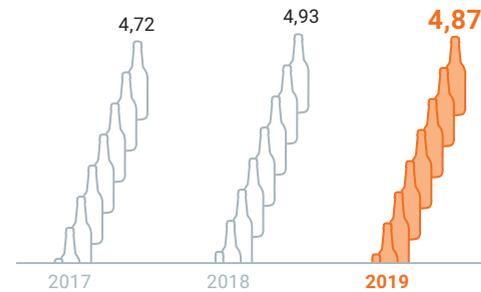
## Consumo de energía

La reducción de la dependencia energética es un tema prioritario para el Grupo Vidrala. Junto con el de materiales, el consumo de energía supone uno de los aspectos ambientales significativos; y por ello gran parte de los esfuerzos e inversiones se aplican en este campo. En un proceso tan intensivo energéticamente como la fusión de vidrio, activo de forma constante durante las 24 horas del día durante todo el año, cualquier medida aplicada consigue resultados visibles a corto plazo. En Vidrala, durante los últimos años, se han intensificado los proyectos para mejorar la eficiencia energética, especialmente en lo que a consumo de combustibles fósiles se refiere, así como al consumo de electricidad, con el objetivo de reducir el impacto ambiental de sus actividades productivas, como consecuencia de la mejora de la eficiencia energética del proceso de fusión.

En esta memoria se hace una lectura diferenciada de la energía directa que consume (principalmente gas natural ligado al proceso de fusión del vidrio) y la energía indirecta (energía eléctrica necesaria para todos los procesos complementarios). En ambos casos, **el ratio de consumo por cada tonelada de vidrio fundido ha sido menor con respecto al año anterior**. Avanzamos en el objetivo global de fabricar un mayor número de envases con un menor consumo energético, siempre respaldados por la garantía de contar con los últimos avances tecnológicos en materia de fabricación de vidrio. El Grupo Vidrala, por tercer año consecutivo, **ha conseguido optimizar el consumo de energía eléctrica**. La modernización de los hornos y la utilización de procesos post-fundido más eficaces permite mejorar las cifras de consumo energético año tras año.

### CONSUMO DE ENERGÍA DIRECTA

(Gj/t.v.f.)



### CONSUMO DE ENERGÍA INDIRECTA

(Gj/t.v.f.)



Una de las medidas de mayor impacto en la optimización del consumo energético es actuar sobre el corazón del proceso, los hornos de fusión. Durante el pasado año se actuó en algunos de nuestros hornos, renovando los más antiguos por otros nuevos, energéticamente más eficientes. De forma complementaria, la gestión de la eficiencia en el grupo Vidrala se concreta a través de las auditorías energéticas internas y sus correspondientes planes de mejora que trazan nuestra hoja de ruta hacia un horizonte de mayor sostenibilidad ambiental. Contamos con un sistema propio, **Energy Management System (EMS)** para la monitorización, seguimiento y control de consumos energéticos. Otras acciones que fomentan la eficiencia son los proyectos aplicados en cuatro de las plantas del Grupo para la recuperación de calor del proceso de fabricación y la instalación de paneles fotovoltaicos en la planta de Portugal.

Un reconocimiento que avala nuestra apuesta por innovar en sostenibilidad fue el galardón entregado por la Secretaría de Estado para el Avance Digital en los enerTIC Awards, dentro de la categoría Smart Manufacturing. Se premió nuestro proyecto de Implementación de un sistema de Gestión de Eficiencia Energética integrado con el resto de procesos de la empresa. Se ha implementado sobre la sistemática de mejora continua, cogiendo como referencia las directrices de las ISO 50001, en todos nuestros centros productivos con un desarrollo e integración intensivo y generalizado de tecnología 4.0.

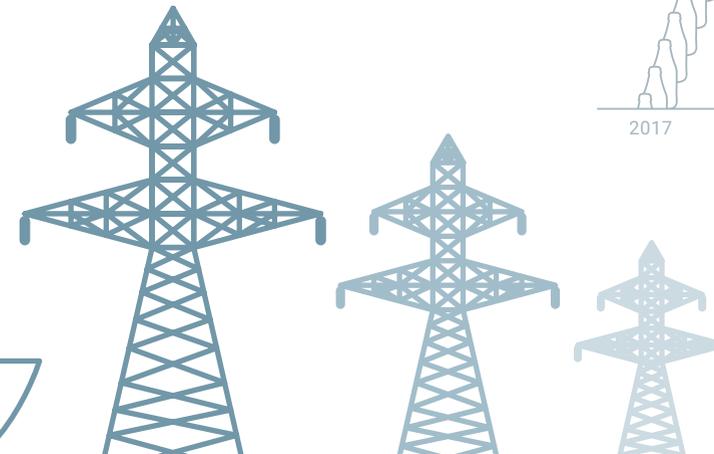
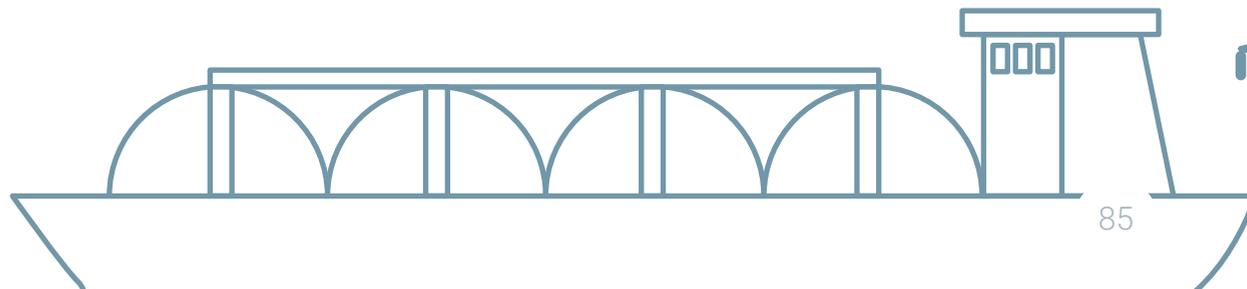
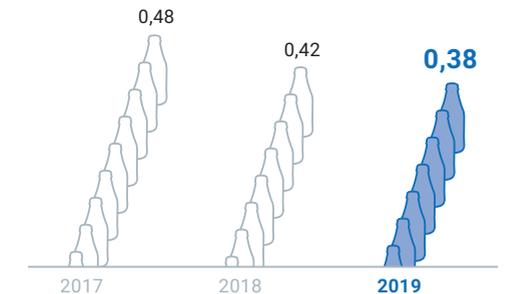
## Consumo de agua

En la fabricación de envases de vidrio, el mayor consumo de agua se encuentra asociado a la refrigeración de los equipos en diferentes etapas. Este tipo de consumo no supone una merma en la calidad final del agua, ya que una gran parte de ésta es reutilizada y reciclada. Todas las plantas del Grupo Vidrala captan el agua que necesitan de la red de suministro local, de pozos subterráneos o de cauce, y siempre cumpliendo con los estrictos requisitos que marcan las diferentes administraciones competentes.

En líneas generales la evolución en el consumo de agua refleja una reducción en el mismo, gracias a la progresiva implantación de medidas que consiguen, una vez analizados los datos, reducciones significativas en las cifras de consumo. **Durante el período 2017-2019, el Grupo Vidrala ha logrado una reducción del 20,5 % en las cifras de consumo de agua por cada tonelada de vidrio fundido.**

### CONSUMO TOTAL DE AGUA

(m³/t.v.f.)





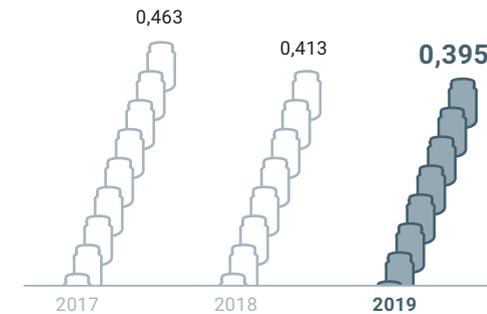
## Emisiones atmosféricas

El cambio climático es un hecho que año tras año se manifiesta a nivel global con más firmeza. Por ello, desde diferentes ámbitos se aúnan esfuerzos por lograr reducir, en la medida de lo posible, los efectos que la actividad humana puedan ocasionar. Desde Vidrala intentamos contribuir a esta reducción aplicando aquellas medidas que, desde nuestro ámbito de trabajo, son técnicamente viables. Además, el Grupo Vidrala es una de las empresas que participan del comercio establecido a nivel europeo en Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero (GEI). Por ello, como hemos explicado, trabajamos por conseguir reducir la dependencia energética en la medida en que la capacidad técnica y las demandas del mercado así lo permitan. Este trabajo de optimización energética es el que hace que las emisiones asociadas al uso de materias primas y combustibles se minimicen. Además, los esfuerzos centrados en la reducción del consumo energético no sólo tienen consecuencias importantes sobre la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>, sino también sobre otros contaminantes atmosféricos asociados al proceso de fusión, fundamentalmente: NO<sub>x</sub>, SO<sub>x</sub> y partículas.

Los indicadores relativos de emisión de CO<sub>2</sub> por cada tonelada de vidrio fundido ponen de manifiesto que el Grupo está trabajando en la dirección correcta: se han reducido de forma progresiva en los tres últimos años. Igualmente, en el caso de las emisiones de NO<sub>x</sub>, SO<sub>x</sub> y las partículas, especialmente las dos últimas, hemos conseguido reducciones consecutivas durante los tres últimos años.

## EMISIONES DE CO<sub>2</sub>

(t./t.v.e.)



Tras estas cifras positivas de reducción consecutiva en el periodo 2017-2019 hay varias acciones acometidas en las diferentes plantas, que podemos resumir en:

- A. Incorporación de vidrio reciclado procedente de la recogida selectiva y el rechazo en las propias plantas requiere menos energía para su fusión.**
- B. Inversiones vinculadas a mejoras ambientales en procesos productivos y gestión ambiental.**
- C. Desarrollo y aplicación de un sistema de gestión de la energía en hornos implementado en las plantas del Grupo.**

Para complementar las medidas de eficiencia implementadas para reducir el consumo, creemos que se puede contribuir al desarrollo sostenible a través de la implantación de tecnologías de generación energética que tengan un origen renovable y sean menos contaminantes que las tradicionales. En esta línea, a finales de 2019, se completó la **instalación de un parque solar fotovoltaico en nuestras instalaciones de Vidrala Logistics en Marinha Grande (Portugal).**

El parque fotovoltaico incluye 792 módulos de alto rendimiento con una potencia total de 222 kilovatios (kWp) para generar 376 megavatiohora (MWh) por año. En términos medioambientales, permitirá una reducción de aproximadamente 4.500 toneladas de CO<sub>2</sub> equivalente en 25 años, lo que corresponde al consumo anual de unas 100 familias. Aunque en comparación con los consumos habituales de las fábricas puede parecer una compensación menor, estamos convencidos de que cada gesto cuenta en la lucha contra el cambio climático, por lo que seguiremos apostando por todo tipo de acciones que nos ayuden a mitigar y reducir sus efectos.



## LA HUELLA DE CARBONO COMO INDICADOR DE MEJORA AMBIENTAL

Durante el año 2019, el Grupo Vidrala ha certificado todas las plantas españolas según la norma ISO 14064:2018 de Gases de Efecto Invernadero. Trabajar acorde a esta norma ofrece claridad y coherencia en la cuantificación de las emisiones, el seguimiento según un estándar internacionalmente reconocido, así como la verificación de emisiones y de Gases de Efecto Invernadero (GEI) para apoyar el desarrollo sostenible mediante una economía baja en carbono. En los próximos meses se cuantificarán las emisiones de GEI con un mayor desglose y se identificarán acciones específicas para mejorar su gestión, todo ello con el fin último de que se materialice en planes de reducción a medio/largo plazo.

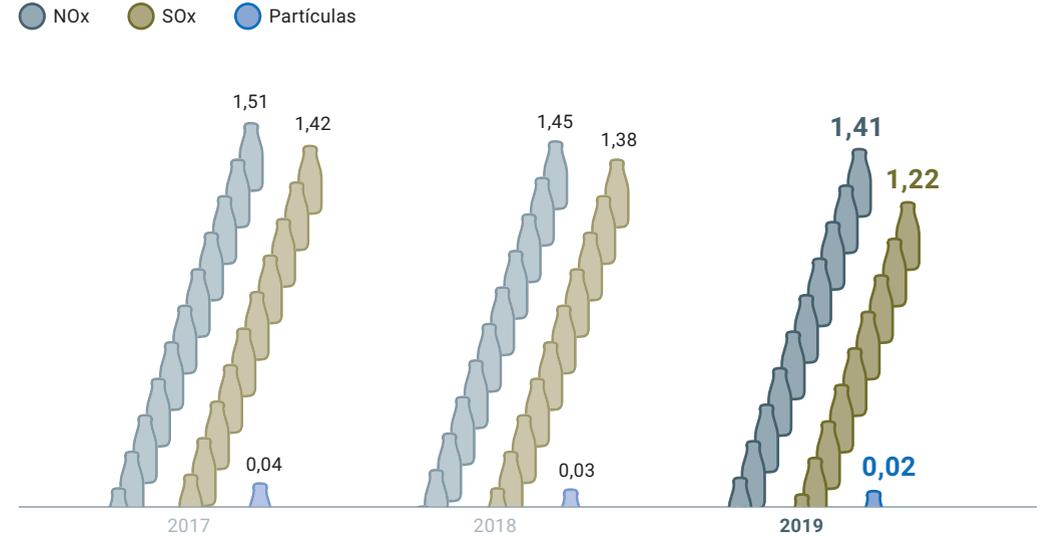
Además del dióxido de carbono, para Vidrala es igualmente importante controlar otros contaminantes atmosféricos. En el caso de los óxidos de nitrógeno NOx, éstos tienen su origen en la etapa de fusión del vidrio, debido al uso del gas natural como combustible. A través de la adopción de las Mejores Técnicas Disponibles (MTDs) del sector vidriero reconocidas a nivel europeo, se han incorporado progresivamente medidas de carácter primario (reducción en origen) tanto en la etapa de diseño de los nuevos hornos, como en las reparaciones parciales de los hornos existentes. Estas medidas abarcan desde la utilización de quemadores de baja emisión de NOx o la sustitución de parte del combustible de origen fósil por energía eléctrica (boosting).

Por otra parte, el óxido de azufre y las partículas también tienen un origen vinculado principalmente a la fusión del vidrio. En Vidrala se trabaja desde hace años por incorporar progresivamente diversos sistemas de depuración de partículas y óxidos de azufre SOx, como los electrofiltros: sistemas de precipitación electrostática para reducir la emisión de partículas, con desulfuración previa para disminuir la emisión de óxidos de azufre.

Además, se cuenta con Sistemas Automáticos de Medición (SAM) para la vigilancia estricta, periódica y automatizada de los valores de emisión de los diferentes compuestos, asegurando el cumplimiento de los valores límite de emisión según la regulación que aplique en cada caso.

## EMISIONES DE NOx, SOx Y PARTÍCULAS

(kg/t.v.f.)



**Gracias a las medidas tecnológicas implantadas y, sobre todo, al equipo de personas que gestionan cada planta, las emisiones relativas de NOx se han reducido cerca de un 2,8% en el año 2019 respecto al periodo anterior. Esto sitúa la tasa en los niveles más bajos de los últimos años.**



## Gestión de residuos

Aplicando la máxima que afirma que “el mejor residuo es el que no se genera”, en Vidrala cerramos el círculo reincorporado al inicio del propio proceso parte del residuo que se genera (envases defectuosos, rotos, etc.). Este hecho permite que, a diferencia de otros procesos productivos, una parte importante de los residuos generados en la propia planta sean aprovechados en las instalaciones de la empresa.

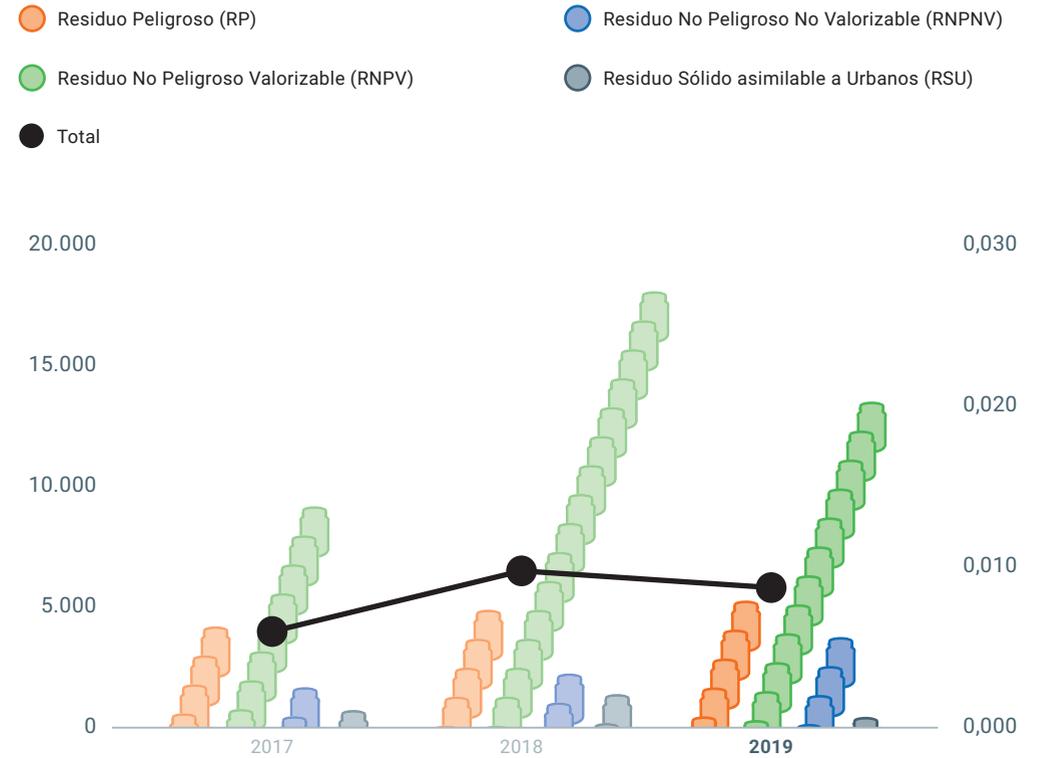
En consonancia con la jerarquía europea de residuos, desde Vidrala aplicamos planes en cada planta con el objetivo de reducir la generación de residuos. El Grupo cuenta, en cada país, con gestores autorizados para su valorización acorde a la legislación vigente. Trabajamos en torno a cuatro clasificaciones de residuos:

- **RP:** Residuos **peligrosos**, como residuos de demolición contaminados o elementos tóxicos. Se gestionan por gestores autorizados.
- **RNPV:** Residuos **no peligrosos valorizables**, como maderas o cartón. Pueden ser aprovechados por el propio Grupo o por terceros.
- **RNPNV:** Residuos que **no son peligrosos y no son valorizables** (RNPNV), como residuos inertes.
- **RSU:** Residuos **asimilables a urbanos**, gestionados por empresas autorizadas, quienes se encargan de su recogida.

Durante el último año, la generación de residuos se ha reducido gracias a los planes de acción llevados a cabo para la revalorización y reutilización de residuos. Aún así, el análisis de las cifras de generación de residuos debe incorporar la realidad del sector, ligada a las reparaciones y reconstrucciones de los hornos. Una vez finalizada la vida del horno, éste debe ser demolido completamente y se tiene que construir un horno nuevo. La demolición del horno supone en un año una generación extraordinaria de residuos, muy superior a lo que sería habitual, especialmente en lo que se refiere a las cifras de residuos inertes (un residuo que presenta un difícil tratamiento y gestión posterior). **No obstante, los resultados de 2019 son positivos en términos de reducción de cifras totales de generación de residuos.**

## GENERACIÓN DE RESIDUOS

(En toneladas. Total, en el eje derecho, expresado en t./t.v.f.)



Diariamente, Vidrala trabaja en la implantación de planes de optimización de consumos, con el firme propósito de alcanzar mayores reducciones en el futuro en lo que a generación y gestión de residuos se refiere.



## Protección de la biodiversidad

En Vidrala reconocemos la importancia de proteger la biodiversidad y los ecosistemas, y su relevancia para el bienestar humano y natural. Por ello, las diferentes plantas de producción de Vidrala se encuentran situadas en ubicaciones compatibles con las actividades industriales como las desarrolladas por el Grupo. Por tanto, respecto a la situación de las fábricas y su posible afección sobre hábitats protegidos por convenios internacionales o sobre el impacto en la biodiversidad que en ellos se encuentre podemos afirmar que **ninguna de ellas genera un impacto directo y relevante en las condiciones habituales de funcionamiento.**

En 2019, **nuestra planta en Derrylin fue galardonada con el nivel platino en los premios “Business & Biodiversity Charter”**. La iniciativa, impulsada por la plataforma Business in the Community, forma parte de la Business & Biodiversity Charter, un marco para que las empresas se comprometan con la biodiversidad. Supone un marco común para todo tipo de organizaciones para que aborden su impacto en la biodiversidad, no solo en términos de gestión de la propiedad de la tierra, sino también en relación con sus actividades, productos y servicios.

Este reconocimiento pone en relieve el vínculo de nuestra planta irlandesa con el resto de las organizaciones ambientales y la comunidad. En esta misma línea, dentro de nuestras actividades de Responsabilidad Social, el Grupo Vidrala trabaja en proyectos de absorción de CO<sub>2</sub> mediante iniciativas de reforestación como medida activa en la mitigación de los efectos del cambio climático sobre el territorio.



## DISTRIBUCIÓN Y CONSUMO

Una vez fabricados y embalados, los envases de vidrio continúan su ciclo de vida mediante su expedición de fábrica, transporte y entrega al cliente. Estas etapas también tienen su importancia dentro del ciclo de vida del producto, pues una parte significativa del impacto ambiental de los envases de vidrio está asociado a su transporte hasta el cliente, realizado principalmente por carretera.

Como ejemplo, en España, dada la distribución geográfica de las plantas de fabricación de Vidrala, el 40% de los envases se suministran a clientes que se encuentran en un radio de entre 300 y 400 km de distancia. La relación del envase de vidrio con el método de distribución es importante, dado que los envases se transportan vacíos hasta las plantas envasadoras. Por este motivo, se trabaja en la optimización del espacio en el mosaico de los pallets y también dentro de las cajas de los camiones utilizados para su transporte.

Nuestro compromiso no termina con la entrega al cliente. Nos dedicamos a la fabricación de envases de vidrio destinados a la industria de alimentación y bebidas. Pertenecer a una cadena de valor como esta, con tantas implicaciones, hace que la **seguridad alimentaria de las personas consumidoras** sea un aspecto crítico y fundamental de nuestra cultura como organización.

Por ello, Vidrala se encuentra certificada desde hace una década bajo estándares de seguridad alimentaria reconocidos internacionalmente. En este sentido, Vidrala está alineada con el estándar BRCGS for Packaging Materials, implantado y certificado en 7 de sus 8 plantas productivas. La planta de Italia se encuentra certificada en el standard internacional ISO 22000 y actualmente trabajando en el traspaso de su certificación al standard BRCGS for Packaging Materials. Contar con estas certificaciones nos permite afirmar que cumplimos estrictamente con la normativa en materia de seguridad alimentaria.

Alineados con dichos estándares de seguridad alimentaria, y con el objetivo de garantizar la seguridad alimentaria y evitar el fraude alimentario, protegiendo, en último término, al consumidor final, contamos con **un equipo de evaluación de riesgos y puntos de control críticos (APPCC)** en cada centro productivo. Este equipo es el encargado de analizar cada una de las etapas del proceso y determinar potenciales riesgos físicos, químicos y microbiológicos asociados a cada una de ellas; y actuar sobre ellos.

En lo referente a la valoración de la calidad que perciben los clientes, nos enorgullece que los resultados del año 2019 sean los mejores desde que se iniciara en el año 2005 la evaluación, tanto en las divisiones de fabricación de vidrio como en la actividad de llenado (beverages). Los clientes valoran el servicio ofrecido por el Grupo Vidrala, en el agregado de los diversos atributos cuantitativos, en 8,5 puntos sobre un máximo de 10.

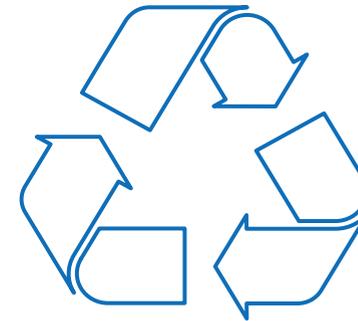




## RECOGIDA SELECTIVA Y RECICLADO Cerrando el círculo

El sector europeo de fabricación de envases de vidrio es pionero en el impulso de la Economía Circular, habiéndose integrado el reciclado del vidrio post-consumo en los procesos industriales desde hace décadas y potenciando por tanto la recogida selectiva de los envases de vidrio utilizados.

Gracias a la pertenencia a la Federación Europea de Envases de Vidrio (FEVE), así como a las respectivas asociaciones nacionales del sector en los países en que estamos presente, contribuimos de forma activa a fomentar y optimizar estos procesos circulares, así como a promocionar las buenas prácticas entre la ciudadanía para incentivar el reciclado del vidrio. Gracias a ello, se ha conseguido alcanzar una **tasa de recogida selectiva para envases de vidrio del 76% de media para el conjunto de la Unión Europea.**\*



# 76%

de tasa de recogida selectiva para envases de vidrio de media para el conjunto de la Unión Europea.

Con ocho plantas localizadas en cinco países europeos, nos consideramos uno de los principales agentes impulsores del reciclado de envases de vidrio en Europa, y nos sumamos a la firme apuesta de los estados miembros por desarrollar un modelo industrial comprometido con la sostenibilidad y que requiere de la unión de todos los eslabones que conforman la cadena de valor del envase de vidrio: industrias, administraciones públicas, y ciudadanía. La acción coordinada de todos permitirá generar no sólo beneficios ambientales, sino también económicos y sociales.

En consonancia con los objetivos de la UE es necesario seguir trabajando para alcanzar las ambiciosas metas fijadas en materia de recogida selectiva y reciclaje. Sirva como referencia que, según lo comprometido, en el año 2030 se debe alcanzar una tasa de reciclado de vidrio del 90%, catorce puntos superiores a la actual. Para ello, desde la asociación europea se ha impulsado una iniciativa llamada **“Close the glass loop”** (“cierra el ciclo del vidrio”). Se trata de una plataforma auspiciada por la unión de FERVER, Federación Europea de Recicladores de Vidrio, y FEVE, Federación Europea de Envases de Vidrio. Nace con un doble objetivo: alcanzar un nivel de recogida de envases de vidrio postconsumo del 90% y garantizar que el material reciclado se reutilice nuevamente en un nuevo ciclo de producción de envases de vidrio. Gracias a esta plataforma, se podrá optimizar el trabajo de la cadena de valor de los envases de vidrio bajo un programa europeo en el que participen todos los grupos de interés afectados. Una mayor cantidad de recogida de envases de vidrio postconsumo debe ir en consonancia con una recogida de mayor calidad. Esto mejorará la fase de procesamiento y permitirá un mayor reciclaje. En paralelo, se trabajará para optimizar y desarrollar sistemas de clasificación y tratamiento para aumentar los rendimientos y generar más casco de vidrio listo para su introducción en los hornos de fusión.

\* Según datos de FEVE.



# IMPLICACIÓN SOCIAL

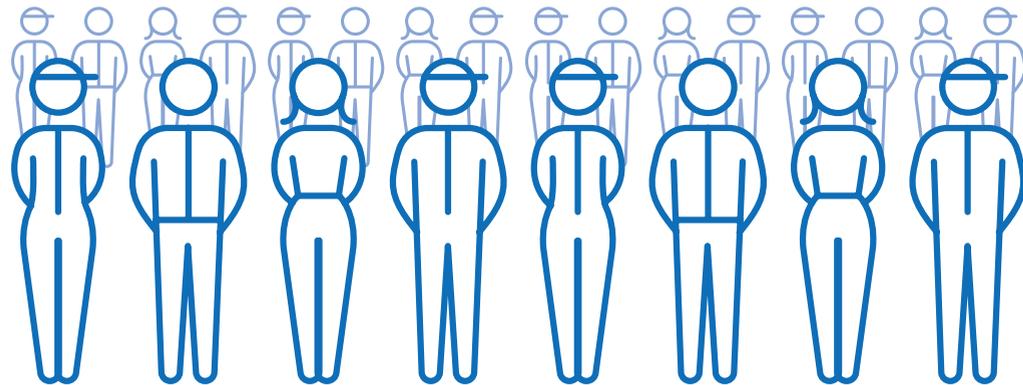
## Personas comprometidas y formadas

Desde el Grupo Vidrala promovemos un entorno laboral estable y de calidad siguiendo una serie de objetivos de igualdad, diversidad y no discriminación; a la vez que tratamos de atraer el talento para la renovación generacional y así fomentar el intercambio de conocimientos. El compromiso de Vidrala con el empleo ha sido una constante desde sus comienzos. En este sentido, el Grupo Vidrala es consciente de la importancia que para la sociedad en su conjunto tiene el ser una organización con capacidad para generar puestos de trabajo.

El valor humano es nuestra principal seña de identidad: nuestros colaboradores/as forman la cultura de la organización y son la representación de nuestros valores. El Grupo, en sintonía con el compromiso adoptado con el empleo y con su equipo, sigue siendo una organización con una gran plantilla. En 2019, el Grupo ha provisto de empleo directo a más de **3.700 personas**.

Consecuentes con la importancia que el empleo de calidad tiene para el Grupo Vidrala, la organización apuesta firmemente por la contratación indefinida, alcanzando un 92% de los contratos. Vidrala, además, cuenta con un mayor porcentaje de permanencia a jornada completa, lo que garantiza un mejor salario y, en general, una mejor calidad del desempeño laboral. La antigüedad media de los contratos es de 13 años, lo que demuestra una vinculación sólida y consolidada.

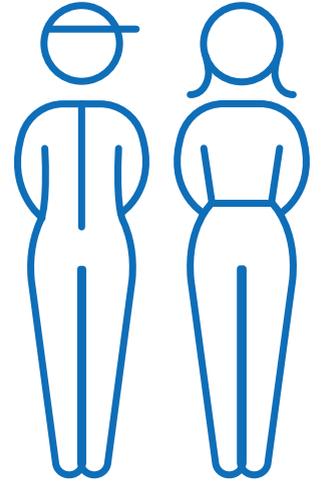
Para el Grupo Vidrala la apuesta firme por una plantilla joven ha sido una constante en los últimos años. Así lo demuestran los datos del último período, según los cuales la edad media de la plantilla se ha situado en torno a los 43 años.



## COMPROMISO CON LA IGUALDAD

El compromiso para desarrollar políticas que integren la igualdad de trato y oportunidades entre mujeres y hombres, sin discriminación directa o indirecta por razón de sexo, religión, raza... se aplica desde la selección a la promoción, pasando por la política salarial, la formación, las condiciones de empleo, la salud laboral, la ordenación del tiempo de trabajo y la conciliación entre la vida familiar y laboral.

Además, en aras de romper con la complejidad de atracción del talento femenino, hemos abordado el proyecto denominado: **“Women in Manufacturing”**. Al ser la capacitación técnica el principal factor que limita las opciones de las mujeres para progresar en puestos de planta y representar un mayor porcentaje respecto al total de la plantilla, se pretende impulsar la motivación del colectivo femenino apostando por itinerarios académicos de carácter industrial.



## GESTIÓN DE LA DIVERSIDAD

En el Grupo Vidrala somos conscientes de que el saber gestionar la diversidad aporta ventajas competitivas tangibles, relacionadas con la apertura al conocimiento y a puntos de vista plurales, con la contribución en la atracción y retención del talento, con el fortalecimiento de la cultura de la organización, y con el aumento de la innovación y la creatividad. En definitiva, un equipo diverso presenta una mayor motivación, un mayor nivel de compromiso y una mayor productividad y permite identificar oportunidades constantes de mejora continua. En la actualidad empleamos a personas de 40 nacionalidades y culturas diferentes, que nos impulsan a progresar en planes de integración cultural vía comunicación interna, siendo las nacionalidades predominantes: Reino Unido (35%), España (29%), Portugal (23%) e Italia (5%).





## APUESTA POR LA INTEGRACIÓN

La actividad del Grupo Vidrala se basa en el respeto a la dignidad individual, por lo que toda persona deberá ser tratada de forma justa y respetuosa por parte de sus responsables directos y compañeros/as. Las políticas van encaminadas hacia una política de comunicación y gestión interna que evite la discriminación y apuesta por planes de integración. Una de las acciones representativas que se han tomado desde hace más de 10 años para impulsar acciones de integración es la colaboración con Centros Especiales de Empleo y otras entidades externas, compuestos por personas con diferentes capacidades o limitaciones físicas y psíquicas, que proveen determinados servicios auxiliares a la actividad natural de Vidrala, bajo la coordinación directa de profesionales especializados en la monitorización de dichos perfiles profesionales.

En línea con estos objetivos, la política retributiva que disponemos en el Grupo Vidrala establece niveles salariales ligados al puesto ocupado en la organización, con independencia del sexo, raza, religión u otros factores.

## FORMACIÓN Y CAPACITACIÓN

Por otra parte, somos conscientes que sólo con una plantilla bien capacitada se podrán satisfacer las demandas de un mercado global cada vez más exigente. La identificación de necesidades de formación se extiende geográficamente a todos los centros productivos, incluidos los servicios centrales, y de abajo a arriba en toda la estructura del Grupo Vidrala. Con carácter anual, se profundiza en las necesidades de formación de las personas del Grupo con el objetivo de entender mejor las necesidades de los/las profesionales y de diseñar acciones de formación según las prioridades de la organización con el fin de promocionar el desarrollo profesional de nuestra plantilla. Vidrala hace una clara apuesta por la promoción interna y el desarrollo de carreras de sus profesionales dentro de la propia compañía, donde la igualdad de oportunidades se presenta como un valor indiscutible.

En 2019, se han contabilizado a nivel Grupo un total de **97.171 horas de formación entre todas las personas de los distintos colectivos**, entre los que destacan aquellos más directamente vinculados con la producción y la mano de obra directa. **Esta cifra supone un incremento de un 12% en la formación que reciben los equipos con respecto al año anterior.** Los esfuerzos hacia la mejora continua de las actividades formativas se han visto reflejados en los elevados niveles de satisfacción de las personas, obteniendo una valoración global de 8,3 sobre 10.

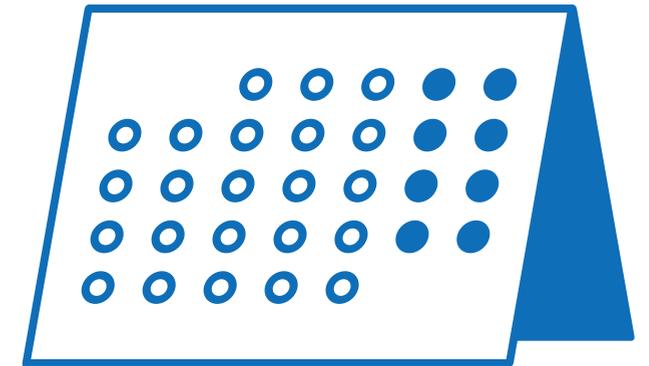
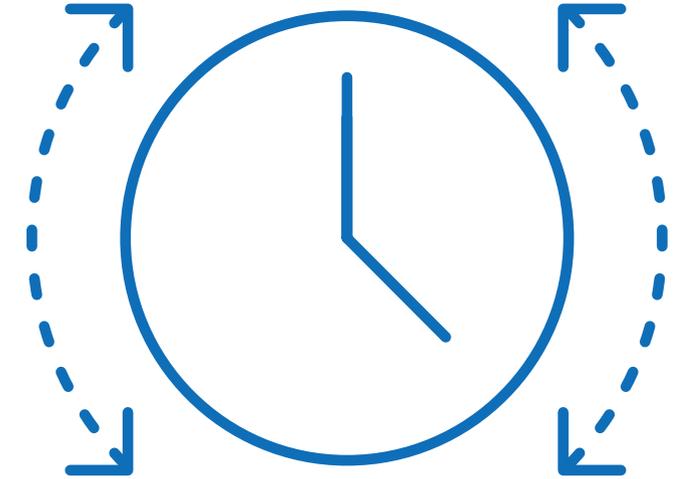


## Conciliación personal y profesional

Uno de los pilares de la gestión de recursos humanos es el desarrollo de políticas que impulsen la implantación de beneficios sociales, planes de prejubilación voluntaria, medidas de conciliación de la vida personal y profesional, así como otro tipo de medidas similares. En Vidrala tenemos implantadas medidas como:

- FLEXIBILIDAD HORARIA
- DISPOSICIÓN DE PERMISOS RETRIBUIDOS
- EXCEDENCIAS
- REDUCCIONES DE JORNADA

Además, se establecen otros programas sociales, como los sistemas de previsión social y las políticas de retribución flexible. También hemos desarrollado una serie de medidas a fin de garantizar el respeto del tiempo de descanso y vacaciones, así como de la intimidad personal y familiar. Cualquiera de las personas que trabajan en el Grupo Vidrala, atendiendo a las peculiaridades de cada respectivo puesto de trabajo, se puede beneficiar de las respectivas políticas de tipo social implantadas en cada país.





## Entorno laboral saludable y seguro

**Promover la salud y la seguridad de todas las personas que integran el Grupo Vidrala es prioritario para un sector con las características y especializaciones particulares de la fabricación de envases de vidrio.**

Desde el Grupo Vidrala desde hace 3 años venimos desarrollando e implementando de forma paulatina la filosofía de **“Empresa Saludable”** dentro del compromiso “Great People, Great Place to Work & Great Future”. Ello, en un contexto netamente industrial, adquiere mayor relevancia por la oportunidad de progresar paulatinamente a medida que también se modernizan nuestras plantas. Su objetivo es fomentar hábitos de vida saludables entre el personal mediante la promoción de una alimentación sana y equilibrada y la actividad física, la atención al equilibrio emocional así como impulsar un mayor control sobre la salud (pruebas médicas para colectivos específicos), mejorar en las oportunidades de conciliación laboral y potenciar la responsabilidad social.

Este proyecto se ha ido implementando de manera progresiva, y actualmente ofrece iniciativas a las personas de servicios centrales, así como en algunas de las plantas. Entre las iniciativas se incluyen programas antitabaco, ejercicios físicos y estiramientos previos a la actividad laboral, programas de mindfulness, eventos de mejora de la salud y bienestar emocional, así como la apertura (en las propias instalaciones) de gimnasios de libre utilización.

La Prevención de Riesgos Laborales es una prioridad para garantizar que las personas desarrollen su trabajo de forma segura, saludable y motivadora. Este compromiso queda refrendado en la progresiva **implantación ya consolidada de un sistema de gestión de seguridad** y salud laboral basado en la norma OHSAS 18001:2007, **reconocido por un certificado emitido por entidad de tercera parte acreditada que valida** la existencia de un marco de gestión reconocido a nivel internacional. Además, en previsión de la caducidad de los certificados OHSAS el próximo marzo 2021, durante el año 2019 hemos dado los primeros pasos hacia la migración de OHSAS 18001:2007 a ISO 45001:2018. En concreto, a lo largo del último trimestre de 2019, se llevaron a cabo actividades formativas para los responsables en la Central y en todas las plantas de la península ibérica.

De forma complementaria se desarrollan planes preventivos, concretos y sistematizados, tanto de formación como de sensibilización; que permiten objetivar la eficacia real de los procesos de control implantados y adoptar medidas correctivas adicionales en caso necesario.

El equipo de técnicos de prevención trabaja con innovadoras aplicaciones y herramientas para la detección y evaluación de riesgos, en las diferentes áreas de la organización. Con el objetivo de seguir mejorando los indicadores obtenidos, durante 2019 se han desplegado proyectos de control de riesgos industriales en todas las plantas. Gracias al esfuerzo continuo, **en el año 2019 no se ha registrado ningún accidente con alta severidad**. En cuanto a la accidentalidad total, ha crecido ligeramente debido al aumento de accidentes con baja con severidad leve.

Con el objeto de disminuir las ratios de accidentabilidad, las líneas de actuación en 2020 se enfocarán en el proyecto **“Safety First”**, una iniciativa específica centrada en anticipar tendencias de siniestralidad y bienestar de nuestras personas, en base a un exhaustivo análisis de causas, tipología de accidentes y daños para la salud. El objetivo es desarrollar la sensibilización y concienciación del personal frente a los riesgos, la formación técnica, la potenciación de proyectos de comportamiento seguro, el aumento de inspecciones en planta y el seguimiento continuo de los planes específicos de cada planta.



## La importancia de la comunicación

Desde el Grupo Vidrala percibimos el diálogo social como herramienta fundamental para el impulso y la sostenibilidad de las relaciones con todos los grupos de interés.

### COMUNICACIÓN INTERNA

Desde el Grupo Vidrala fomentamos, planificamos y proyectamos procesos de información y negociación a través de las diferentes tipologías de representación social (comisiones de trabajadores, delegaciones sindicales, comités de empresa, etc.) en el marco de las diferentes normativas legales en los respectivos países donde estamos presentes.

Igualmente, se impulsan procesos de consulta y participación directa de la plantilla a través de la encuesta de satisfacción laboral, equipos de mejora, workshops para el despliegue de la identidad corporativa, así como participación interna para la mejora del compromiso.

De manera complementaria, el incremento del número de pantallas digitales en las plantas del Grupo ha permitido establecer un canal de comunicación adicional con aquellas personas que no disponen de acceso al correo electrónico de forma natural. En paralelo, se ha ampliado el acceso y la comunicación de noticias por email, desarrollando un nuevo canal para que todo el personal pueda recibir actualizaciones importantes sobre su trabajo accesibles desde cualquier equipo/dispositivo.

Durante el año 2019 se ha implantado “Workplace”, la plataforma social de Facebook para empresas, en varias plantas del Grupo. Se trata de un canal que permite una comunicación abierta, interactiva y a tiempo con todos los trabajadores/as de una organización a través del teléfono móvil.

### COMUNICACIÓN EXTERNA

En los últimos años el Grupo Vidrala ha querido ampliar los canales de comunicación que lo mantienen en contacto con los diferentes grupos de interés a nivel externo.

Junto a la propia web, totalmente rediseñada y actualizada en 2018, el Grupo mantiene activos canales en redes sociales como Twitter, LinkedIn y Youtube. Cada uno de ellos con un contenido propio que acerca la realidad de la organización a través de múltiples lenguajes audiovisuales.



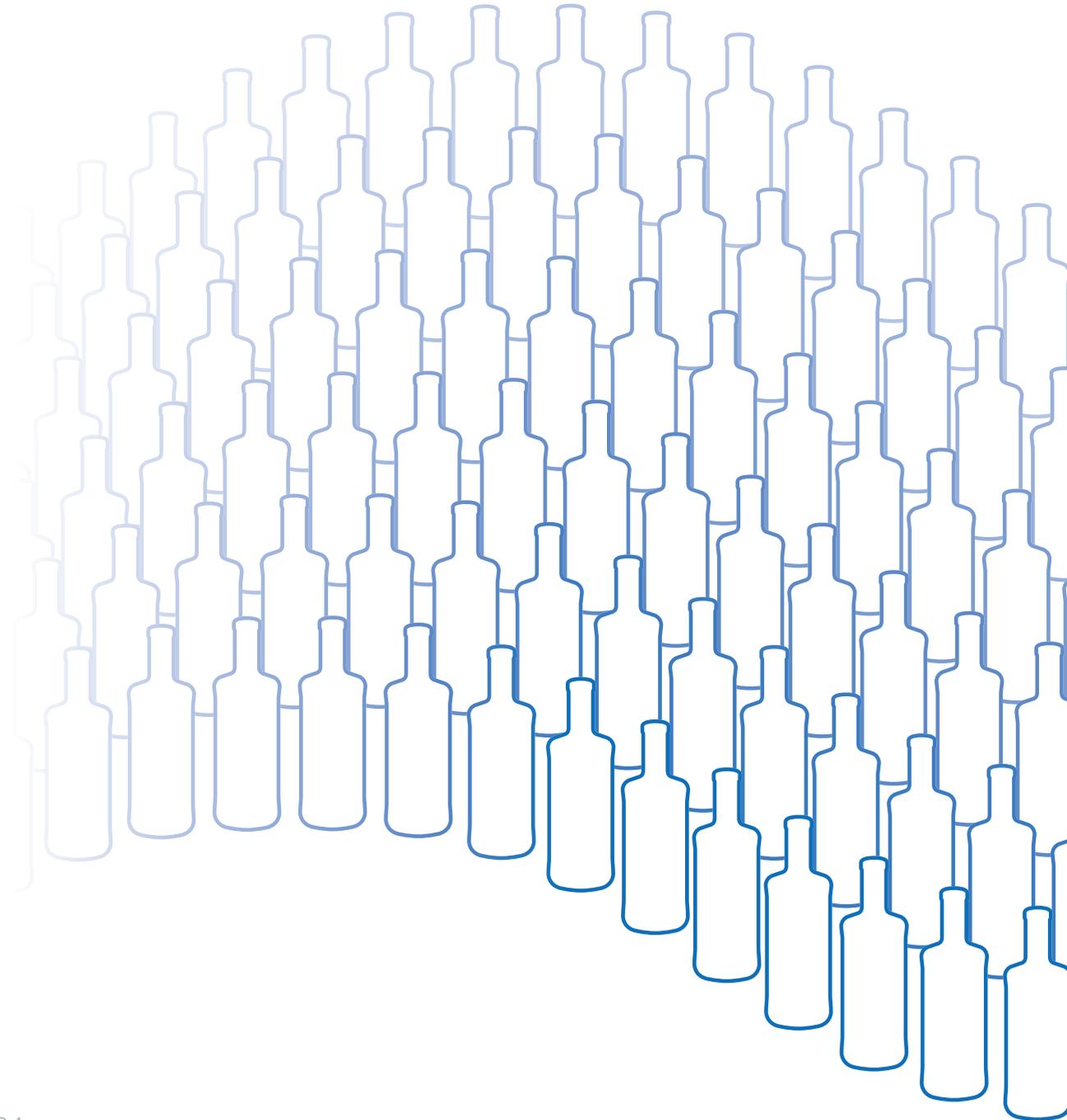
[twitter.com/Vidrala\\_Group](https://twitter.com/Vidrala_Group)



[www.linkedin.com/company/vidrala](https://www.linkedin.com/company/vidrala)



[www.youtube.com/user/vidrala](https://www.youtube.com/user/vidrala)





vidrala