

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

30 de junio de 2020

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

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de VIDRALA, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2020, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. y Sociedades dependientes.

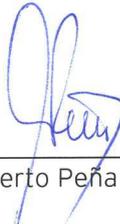
Párrafo sobre otras cuestiones

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

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.



Alberto Peña Martínez

23 de julio de 2020

2020 Núm. 03/20/00969

30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Intermedios Resumidos Consolidados
30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019
(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	9	684.793	692.399
Activos por derechos de uso		1.436	1.672
Fondo de comercio	10	209.890	209.890
Otros activos intangibles		24.312	27.986
Otros activos financieros		28	28
Activos por impuestos diferidos	8	38.800	36.726
Instrumentos financieros derivados	14	30	27
Otros activos no corrientes		686	305
		<u>959.975</u>	<u>969.033</u>
Activos corrientes			
Existencias	11	187.617	194.617
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12	236.589	248.534
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		5.310	656
Instrumentos financieros derivados	14	-	5.646
Otros activos corrientes	13	13.266	10.580
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		81.141	28.795
		<u>523.923</u>	<u>488.828</u>
Total activo		<u>1.483.898</u>	<u>1.457.861</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2020.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Intermedios Resumidos Consolidados

30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto			
Capital social	15	27.608	27.883
Otras reservas		7.622	7.622
Ganancias acumuladas		799.757	757.213
Acciones propias	15	(4.342)	(21.386)
Otro resultado global		(63.463)	(25.154)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(22.819)	(22.819)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		<u>744.363</u>	<u>723.359</u>
PASIVO			
Pasivos no corrientes			
Ingresos diferidos		16.231	12.024
Pasivos financieros	18	216.946	231.906
Instrumentos financieros derivados	14	11.975	4.708
Pasivos por impuestos diferidos		53.623	52.603
Provisiones	17	17.198	29.024
Otros pasivos no corrientes		906	1.008
		<u>316.879</u>	<u>331.273</u>
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros	18	158.685	131.787
Instrumentos financieros derivados	14	4.614	1.189
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	217.839	225.988
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		15.308	9.681
Provisiones	17	8.108	6.234
Otros pasivos corrientes	13	18.102	28.350
		<u>422.656</u>	<u>403.229</u>
Total pasivo		<u>739.535</u>	<u>734.502</u>
Total patrimonio neto y pasivo		<u>1.483.898</u>	<u>1.457.861</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2020.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Intermedias Resumidas Consolidadas correspondiente
a los periodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2020 y 2019

(Expresadas en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Ventas	6	474.370	507.575
Prestación de servicios	6	300	71
Otros ingresos	21	14.298	6.229
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		744	144
Consumo de mercaderías, materias primas y consumibles		(160.953)	(164.929)
Gastos por retribuciones a los empleados		(91.139)	(98.531)
Gastos por amortización		(43.523)	(46.252)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes		(1.941)	(502)
Otros gastos	21	(115.232)	(119.259)
Ingresos financieros		1.305	919
Gastos financieros		(3.329)	(3.182)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS			
	6	<u>74.900</u>	<u>82.212</u>
Gasto por impuesto sobre las ganancias		(12.733)	(14.798)
BENEFICIO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	6	<u>62.167</u>	<u>67.414</u>
BENEFICIO DEL PERIODO		<u>62.167</u>	<u>67.414</u>
BENEFICIO DEL PERIODO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA DOMINANTE		<u>62.167</u>	<u>67.414</u>
Ganancias por acción durante el periodo (expresado en euros)			
-Básicas	22	<u>2,30</u>	<u>2,60</u>
-Diluidas		<u>2,30</u>	<u>2,60</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2020.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Intermedios Resumidos Consolidados del Resultado Global Consolidado correspondiente
a los periodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2020 y 2019

(Expresados en miles de euros)

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
BENEFICIOS DEL PERIODO	62.167	67.414
Otro Resultado Global:		
Diferencias de conversión	(23.930)	(919)
Planes de prestación definida	(1.964)	(683)
Cobertura de los flujos de efectivo	(16.619)	3.504
Efecto impositivo	3.988	(841)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Cobertura de los flujos de efectivo	284	(2.301)
Efecto impositivo	(68)	553
Otro Resultado Global del periodo, neto de impuestos	(38.309)	(688)
RESULTADO GLOTOAL TOTAL DEL PERIODO	<u>23.858</u>	<u>66.727</u>
RESULTADO GLOBAL TOTAL ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	<u>23.858</u>	<u>66.727</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2020.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Intermedio Resumido Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
para el período de seis meses terminado el
30 de junio de 2020

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante				Otro Resultado Global			Total patrimonio neto	
	Capital social	Acciones propias	Otras Reservas	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Cobertura de flujos de efectivo	Planes de prestación definida		Diferencias de conversión
Saldos al 31 de diciembre de 2019	27.883	(21.386)	7.622	757.213	(22.819)	(297)	(1.177)	(23.680)	723.359
Resultado total global del periodo	-	-	-	62.167	-	(12.415)	(1.964)	(23.930)	23.858
Reducción de capital	(275)	19.898	-	(19.623)	-	-	-	-	-
Dividendo correspondiente a 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones propias rescatadas	-	(2.854)	-	-	-	-	-	-	(2.854)
Saldos al 30 de junio de 2020	27.608	(4.342)	7.622	799.757	(22.819)	(12.712)	(3.141)	(47.610)	744.363

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2020.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Intermedio Resumido Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
para el período de seis meses terminado el
30 de junio de 2020

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante							Total patrimonio neto	
	Capital social	Acciones propias	Otras Reservas	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Cobertura de flujos de efectivo	Planes de prestación definida		Diferencias de conversión
Saldos al 31 de diciembre de 2018	26.555	(4.874)	7.622	644.609	(19.899)	(2.092)	(1.569)	(40.354)	609.998
Resultado total global del periodo	-	-	-	67.414	-	914	(682)	(919)	66.727
Dividendo correspondiente a 2018	-	-	-	(27.471)	19.899	-	-	-	(7.572)
Acciones propias rescatadas	-	(5.673)	-	-	-	-	-	-	(5.673)
Acciones propias vendidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2019	26.555	(10.547)	7.622	684.552	-	(1.178)	(2.251)	(41.273)	663.480

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2020.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Resumidos Consolidados
(Método indirecto)
correspondientes a los períodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2020 y 2019

	30.06.2020	30.06.2019
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio	62.167	67.414
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	43.523	46.252
Pérdidas por deterioro de activos no corrientes	1.941	502
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales	6.655	890
Pérdidas por deterioro de valor de existencias	10.808	7.275
(Ingresos) / Gastos por diferencias de cambio	(1.287)	(917)
Variaciones de provisiones	(9.952)	6.642
Imputación de subvenciones oficiales a resultados	(1.098)	(5.576)
Ingresos financieros	(18)	(2)
Gastos financieros	3.329	3.182
Impuesto sobre las ganancias	12.733	14.798
	128.801	140.460
Variaciones de capital circulante		
Existencias	(8.768)	(5.823)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(468)	(63.220)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.084	21.890
Otros	(9.996)	800
Efecto de las diferencias de conversión en el capital circulante de las sociedades extranjeras	4.132	(2.072)
	(7.016)	(48.425)
Efectivo generado por las operaciones		
Pagos de intereses	(2.162)	(2.272)
Cobros de intereses	18	72
Pagos por impuestos sobre las ganancias	(8.180)	(4.836)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	111.461	84.999
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(44.693)	(47.739)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	(687)	(2.665)
Efectivo neto generado por actividades de inversión	(45.380)	(50.404)
Flujo de efectivo de actividades de financiación		
Cobros procedentes de las deudas con entidades de crédito	10.000	32.000
Cobros procedentes de otras deudas	246.507	-
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio	(2.854)	(5.673)
Pagos procedentes de las deudas con entidades de crédito	(47.369)	(41.498)
Pagos procedentes de otras deudas	(197.200)	-
Dividendos pagados	(22.819)	(19.899)
Efectivo neto generado por actividades de financiación	(13.735)	(35.070)
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	52.346	(475)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero	28.795	22.673
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 30 de junio	81.141	22.198

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2020.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

1. Información General

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

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

La relación de las sociedades que componen el Grupo Vidrala, con los porcentajes de participación total de la Sociedad Dominante (directa y/o indirecta) a fecha 30 de junio de 2020, así como la dirección y la actividad que realiza cada una de ellas y que forman parte del perímetro de consolidación, son las siguientes:

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

En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020, no ha habido modificaciones en el perímetro de la consolidación.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

2. Bases de Presentación

Estos estados financieros consolidados intermedios resumidos se han formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 23 de julio de 2020 a partir de los registros contables de Vidrala, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo y se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y en especial con la NIC 34 “Estados Financieros Intermedios”, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con lo establecido por dicha norma la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019. Por lo anterior y dado que dichos estados financieros no contienen toda la información requerida para la elaboración de estados financieros anuales, deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2019 preparadas de conformidad con NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2019 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de julio de 2020.

3. Principios Contables Aplicados Relevantes

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, ya que ninguna de las normas, interpretaciones o modificaciones que son aplicables por primera vez en este ejercicio ha tenido impacto en las políticas contables del Grupo.

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

4. Juicios y Estimaciones Contables Relevantes Utilizadas

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de VIDRALA se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

Los criterios utilizados en el cálculo de las estimaciones efectuadas en esta información financiera intermedia coinciden, en su caso, con los empleados en la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Vidrala correspondientes al ejercicio de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2019.

5. Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgos operacionales

El grupo Vidrala desarrolla, a través de ocho 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 2020 se están manteniendo tareas específicas de evaluación y seguimiento de aquellos riesgos de negocio definidos como operacionales. Su objetivo es identificar los riesgos potenciales, en un proceso en continua revisión, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y, principalmente, vincular cada área operativa y cada proceso de negocio a sistemas de control y seguimiento adecuados al objeto final de minimizar sus potenciales efectos negativos.

i. Riesgos de carácter medioambiental

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

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

Dentro de las directrices estratégicas de Vidrala, se documenta como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambiental. 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 CO₂.

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

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

ii. Riesgo de seguridad laboral

La actividad desarrollada por el grupo Vidrala se cimienta en el trabajo diario de las más de 3.500 personas empleadas, 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, 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 la memoria de sostenibilidad, anexa a este informe, se detalla la evolución de los indicadores ligados a la gestión de prevención de riesgos laborales. Dichos planes son desarrollados y difundidos entre todos los agentes implicados en la organización, permitiendo objetivar documentalmente la tendencia en los indicadores de seguridad laboral y, consiguientemente, la eficacia real de los procesos de control implantados evidenciando si son necesarias medidas correctivas adicionales.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

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 del grupo 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, verificando 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. En el periodo de los seis primeros meses del 2020, como consecuencia del cambio del contexto de negocio relacionado con la pandemia CoVid-19, se ha producido un incremento de los inventarios derivado del súbito descenso temporal sufrido en las ventas. Ello ha provocado medidas de depreciación de valor adicionales ante riesgos de obsolescencia, que en el periodo han supuesto un impacto contra resultados de 9,50 millones de euros.

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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

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 del grupo 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

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

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 32,32% de las ventas y el 44,70% del resultado de explotación, EBITDA, correspondientes a los primeros seis meses de 2020 se generaron en libras y, por lo tanto, su reporte en euros se encuentra sometido a los riesgos de traslación que pueden generarse por las fluctuaciones del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro. Asimismo, existe un riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que genera el negocio en el Reino Unido en libras, de modo que la depreciación de la libra podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo generado por el negocio.

Como cuantificación de la sensibilidad a este riesgo, en base a los datos registrados en los primeros seis meses de 2020, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes y asumiendo la ausencia de instrumentos de cobertura, el beneficio consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 2,5% y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 2,9%.

ii. Riesgo de tipo de interés

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

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

En materialización a esta política de control de riesgos, a 30 de junio de 2020 Vidrala tiene contratados instrumentos derivados de cobertura de tipos de interés en forma de permutas –interest rate swaps– por un contravalor acumulado de 347,5 millones de euros, con inicios y vencimientos progresivos hasta el año 2025. Como resultado, se prevé que prácticamente la totalidad del coste a asumir por el grupo en forma de intereses sobre la deuda durante el conjunto del ejercicio 2020 se encuentre asegurada ante fluctuaciones en los mercados de tipos de interés.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

iii. Riesgos de crédito

El grupo Vidrala desarrolla políticas específicas para controlar el riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones morosas, insolventes o incobrables. El procedimiento se inicia en el desarrollo de procesos sistematizados de autorización de ventas a clientes con un historial de pagos y un estado de crédito adecuados, al objeto de minimizar el riesgo de impagos. 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, el grupo Vidrala ha sometido la calidad de sus procesos a una certificación oficial externa. La obtención de dicho certificado de calidad en la gestión del crédito comercial, y el compromiso para su renovación periódica, permiten garantizar la validez, eficacia y eficiencia del sistema vigente, obligando a auditorías formales, seguimientos dinámicos y desarrollos de mejoras.

Como resultado de los procedimientos de control descritos, durante el primer semestre del ejercicio 2020, que se ha encontrado condicionado por los riesgos de crédito de clientes que puedan derivarse de los efectos económicos causados por la pandemia CoVid-19, se ha registrado una provisión por insolvencias contra resultados del periodo por importe de 6,65 millones de euros.

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 el grupo 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

De este modo, a 30 de junio de 2020, el grupo Vidrala mantiene un total de 725,3 millones de euros en recursos de financiación externa, de los que 149,3 millones de euros corresponden a pagarés emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) y cuyos vencimientos tendrán lugar en el corto plazo. Vidrala basa su estrategia de gestión de la liquidez financiera en la prudencia, la flexibilidad, la eficiencia de costes y la adecuada estructura de duraciones a largo plazo. Por ello, de cara a mantener una posición sólida de financiación capaz de asumir el repago de los vencimientos de la deuda actualmente dispuesta, así como el impacto de cualquier imprevisto o cambio de contexto en los mercados, el Grupo mantiene a 30 de junio de 2020 un importe en recursos de financiación externa plenamente contratados, comprometidos por la fuente financiadora y no utilizados de 430,8 millones de euros, de los cuales, excluyendo el nominal vivo en papel comercial, resultaría un importe inmediatamente disponible de 281,5 millones de euros. Dicho importe incluye 81,1 millones de euros en efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 30 de junio de 2020, el grupo Vidrala registraba una deuda financiera neta consolidada de 294,5 millones de euros. Como resultado, los indicadores de solvencia financiera a 30 de junio de 2020 reflejan un endeudamiento equivalente a 1,1 veces el resultado operativo EBITDA de los últimos doce meses.

El núcleo de la estructura de financiación se concentra en un contrato de financiación sindicada a largo plazo, suscrito entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe vigente a la fecha de reporte de 260 millones de euros. Su fecha de vencimiento es el 13 de septiembre de 2024, siendo progresivamente amortizable desde el 13 de septiembre del año 2023. En consecuencia, durante los años 2020, 2021 y 2022 la financiación se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones de devolución del principal.

El contrato de financiación sindicada mencionado contiene cláusulas de cumplimiento con compromisos vinculados a estipulaciones financieras de control de la solvencia. A 30 de junio de 2020, dichos compromisos se encuentran plenamente cumplidos certificándose en el resultado de los siguientes indicadores:

– Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado últimos 12 meses: 1,11x

– EBITDA Consolidado últimos 12 meses / Resultado Financiero Neto Consolidado: 59,58x

Adicionalmente a la estructura sindicada, Vidrala dispone de financiaciones complementarias en vigor. A corto plazo, para la gestión de los flujos y la eficiencia en sus costes, se encuentra habilitado un programa de pagarés inscrito en el MARF por un límite de 150 millones de euros, el cual se encuentra a 30 de junio de 2020 emitido en 149,3 millones de euros. Asimismo, el grupo dispone a esta fecha de líneas de crédito de circulante por límites de 98,7 millones de euros. Por último, a largo plazo, al objeto de dotar de flexibilidad, solidez y adecuar la estructura de duraciones de la deuda del Grupo a sus necesidades futuras, se encuentran contratadas líneas de crédito y préstamos por importe de 217,3 millones de euros cuyos vencimientos se sitúan entre los años 2021 y 2029.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

vi. Riesgo de precios en compras de energía

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

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

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

En materialización de esta política de control de riesgos, a la fecha de cierre del primer semestre de 2020, el grupo Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas por un nominal equivalente a 89,0 millones de euros.

vii. Riesgos generales relacionados con las condiciones económicas y políticas

Vidrala es una compañía de packaging de consumo. Los productos y servicios que ofrecemos forman parte esencial de la cadena de distribución alimentaria. Su demanda se encuentra, por tanto, de alguna manera condicionada por la coyuntura de operatividad de esta cadena y, estructuralmente, por el progreso en el ritmo del consumo de productos de alimentación y bebidas en las regiones de actividad del grupo.

Así, las condiciones económicas generales, incluyendo el estado del ciclo, la coyuntura política, el grado de confianza de empresas y consumidores y las tasas de empleo, afectan de alguna manera al ritmo de consumo de productos de alimentación y bebidas condicionando la evolución de la demanda. Asimismo, la volatilidad de los costes de las materias primas, el estado en la fluidez de las estructuras logísticas de suministro y cualquier otra circunstancia disruptiva sobre la operatividad de la cadena que pueda afectar a la actividad normal de nuestras instalaciones o de las de nuestros clientes o proveedores, pueden afectar puntualmente al estado de las ventas.

En este sentido, crisis sanitarias como la pandemia CoVid-19 acontecida en este particular año 2020, pueden tener un efecto sobre la actividad económica afectando al consumo a la demanda de envases de vidrio para productos alimentarios, del mismo modo que puede crear una disrupción temporal sobre las cadenas de suministro bloqueando actividades normales y afectando temporalmente a nuestras ventas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

En el contexto de la pandemia, al respecto de la sostenibilidad de nuestra actividad, la fabricación de envases de vidrio para alimentos y bebidas ha sido ampliamente reconocida como una industria esencial, dada su importancia para sostener la cadena alimentaria. Una vez se aseguró la capacidad para mantener la actividad manufacturera por su naturaleza esencial, se pusieron en marcha acciones para garantizar suministros y una logística adecuada. Asimismo, a lo largo del grupo se fueron implantando medidas específicas para proteger la salud y la seguridad de todas las personas que forman parte de Vidrala. Como resultado de todo lo anterior, hasta la fecha de reporte, los ocho centros productivos del grupo se han mantenido permanentemente operativos desde el inicio de la pandemia, garantizando el suministro a nuestros clientes y la pervivencia de la cadena alimentaria de la que formamos parte.

Al respecto del estado de la demanda, las medidas sin precedentes para contener la pandemia están impactando en la actividad económica y restringiendo temporalmente hábitos sociales y algunas actividades relevantes de ocio incluyendo el canal de restauración y el turismo, lo que afectará inevitablemente a la demanda de envases de vidrio. No obstante, la diversificación geográfica y la amplitud de servicios ofrecidos por Vidrala, el impulso del consumo en el hogar y la imparable creciente preferencia de consumidores hacia el vidrio como el material más higiénico, inerte y saludable, compensarán a largo plazo los efectos negativos permitiéndonos mantener nuestra visión industrial a largo plazo.

Entretanto, en el marco de la elevada incertidumbre y falta de predictibilidad que ha generado las circunstancias, el grupo Vidrala tomará las medidas que sean oportunas al objeto de proteger el negocio adecuando los niveles de producción a la coyuntura de ventas y evitando incrementos de inventarios no deseados.

En consecuencia, como se ha mencionado en apartados anteriores, el contexto generado por la pandemia durante el primer semestre del 2020 ha provocado descensos de las ventas con consiguientes incrementos sobre los niveles normales de inventarios a la vez que ha tensionado la percepción sobre los riesgos de solvencia de algunos de nuestros clientes, lo que ha derivado en la aplicación de medidas con impacto contra nuestros resultados por valor de 9,50 y 6,65 millones de euros, respectivamente.

En todo caso, las directrices de gestión de largo plazo se mantendrán firmemente enfocadas hacia el suministro a cliente, la solvencia de la estructura de capital y la competitividad de nuestras instalaciones como pilares irrenunciables de futuro.

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

El grupo 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

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.

6. 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 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.

De esta forma el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos operativos:

- Península Ibérica y Otros
- Italia
- Reino Unido e Irlanda

Así, las plantas ubicadas en España y Portugal, producen producto que se comercializa bajo la marca Vidrala, a través de la sociedad matriz, principalmente en los mercados de la Península Ibérica, Francia 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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

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.

Con la intención de facilitar la interpretación de la información y reflejar de manera más fiel la realidad de negocio, el Grupo Vidrala ha reasignado determinados conceptos de coste entre segmentos en la citada información, ajustando la información comparativa de 2019.

El rendimiento de los segmentos se mide sobre el EBITDA 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 Intermedias Resumidas Consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019 es la siguiente:

30 de junio de 2020				
(Miles de euros)	Península Ibérica y Otros	Italia	Reino Unido e Irlanda	Consolidado
Ventas y prestación de servicios	285.560	30.324	158.786	474.670
Otros ingresos	9.448	3.120	1.730	14.298
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(8.757)	1.305	8.196	744
Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles	(89.298)	(13.079)	(58.576)	(160.953)
Gastos por retribuciones a los empleados	(47.371)	(6.036)	(37.732)	(91.139)
Gastos por amortización	(23.600)	(4.450)	(15.473)	(43.523)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	(1.921)	(20)	-	(1.941)
Otros gastos	(79.067)	(7.910)	(28.255)	(115.232)
Ingresos financieros	325	22	958	1.305
Gastos financieros	(2.676)	(640)	(13)	(3.329)
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	42.643	2.636	29.621	74.900
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(4.666)	(1.703)	(6.364)	(12.733)
Beneficio del ejercicio de actividades continuadas	37.977	933	23.257	62.167

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

30 de junio de 2019				
(Miles de euros)	Península Ibérica y Otros	Italia	Reino Unido e Irlanda	Consolidado
Ventas y prestación de servicios	312.243	29.472	165.860	507.575
Otros ingresos	5.235	64	930	6.229
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(9.155)	379	8.920	144
Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles	(87.215)	(12.292)	(65.422)	(164.929)
Gastos por retribuciones a los empleados	(55.383)	(6.326)	(36.822)	(98.531)
Gastos por amortización	(21.478)	(4.764)	(20.010)	(46.252)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	(471)	(31)	-	(502)
Otros gastos	(72.086)	(7.621)	(39.552)	(119.259)
Ingresos financieros	(38)	2	955	919
Gastos financieros	(2.523)	(659)	-	(3.182)
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	69.129	(1.776)	14.859	82.212
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(11.581)	7	(3.224)	(14.798)
Beneficio del ejercicio de actividades continuadas	57.548	(1.769)	11.635	67.414

Asimismo, los activos no corrientes atribuidos al 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Península Ibérica y Otros	536.493	517.019
Italia	113.413	119.569
Reino Unido e Irlanda	<u>310.069</u>	<u>332.445</u>
	<u>959.975</u>	<u>969.033</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

La información de los principales epígrafes del balance se situación consolidado y las inversiones correspondientes en las áreas geográficas de acuerdo con la localización de los activos productivos es la siguiente:

Miles de euros						
	31.06.2020			31.12.2019		
Área / localización	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio	Activos	Pasivos	Inversiones del ejercicio
Península Ibérica y Otros	821.753	462.443	10.220	763.544	442.698	56.371
Italia	176.783	147.317	505	178.844	150.313	6.003
Reino Unido e Irlanda	<u>485.362</u>	<u>129.775</u>	<u>26.046</u>	<u>515.473</u>	<u>141.491</u>	<u>49.818</u>
	<u>1.483.898</u>	<u>739.535</u>	<u>36.771</u>	<u>1.457.861</u>	<u>734.502</u>	<u>112.192</u>

Las inversiones correspondientes a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 del cuadro anterior comprenden altas de inmovilizado material y activos intangibles y no reflejan el valor de los derechos de emisión asignados para dicho ejercicio.

7. Estacionalidad de las Transacciones del Período Intermedio

Al margen de los impactos derivados de la pandemia mencionados en apartados anteriores, las actividades del Grupo están moderadamente afectadas por un carácter cíclico de las ventas que se concentran en el periodo estival. Dicha estacionalidad se encuentra parcialmente mitigada por el ciclo de ventas de la filial británica Encirc Limited que concentra un volumen considerado de su cifra de negocio en los últimos meses del año.

8. Impuestos Diferidos

En el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2020, el Grupo ha activado activos por impuestos diferidos. La activación de créditos fiscales se deriva, fundamentalmente, de ajustes al resultado contable, así como de deducciones generadas en ejercicios anteriores y que han sido reconocidos por parte de las Administraciones Fiscales correspondientes. Los activos por impuesto diferido se prevén recuperar en un periodo inferior al legalmente establecido.

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

9. Inmovilizado Material

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 el Grupo ha adquirido activos por un importe de 37 millones de euros (41 millones de euros a 30 de junio de 2019), principalmente relacionados con inversiones de reposición de instalaciones productivas.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019, el Grupo Vidrala no ha llevado a cabo enajenaciones de activo material por importe significativo. El impacto de la variación del tipo de cambio en este epígrafe registrado como un cargo en el epígrafe “Diferencias de conversión” del balance consolidado a 30 de junio de 2020 ha ascendido a 22,6 millones de euros.

Al 30 de junio de 2020 el valor estimado de los compromisos de adquisición de elementos de inmovilizado material, asciende a 53 millones de euros (30 millones de euros a 30 de junio de 2019) correspondientes principalmente a trabajos de modernización de las instalaciones previstos para el segundo semestre del ejercicio 2020.

10. 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.

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

Unidad Generadora de Efectivo	País	Miles de euros 30.06.2020
Gallo Vidro	Portugal	20.799
Castellar	España	26.155
Córsico Vetro	Italia	12.279
Santos Barosa Vidro	Portugal	150.657
Total		209.890

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. Así, en el contexto actual derivado del brote del COVID-19 se ha procedido a realizar una actualización de las pruebas de deterioro realizadas a 31 de diciembre de 2019.

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, que han sido actualizados en base a las condiciones económicas actuales, y según la metodología de valoración de descuento de los flujos de caja futuros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

Con carácter general 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 0,7% de crecimiento anual esperado en los volúmenes de venta. Debido a las circunstancias derivadas de la pandemia provocada por el COVID-19 y las medidas extraordinarias tomadas para controlar su propagación, para las proyecciones realizadas en 2020 se asume una caída generalizada de las ventas y producciones del 10% con respecto a las proyecciones realizadas al cierre del ejercicio 2019, en línea con las previsiones publicadas y que el Grupo considera razonables en el contexto del mercado actual. Asimismo, asumiendo un escenario estresado, no se contempla una recuperación acelerada de las ventas en el ejercicio 2021, sino una recuperación progresiva en los años siguientes.

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.

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.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

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

Unidad Generadora de efectivo	30.06.2020	31.12.2019
	Tasa de descuento	Tasa de descuento
Aiala Vidrio	7,1%	6,8%
Crisnova Vidrio	7,0%	6,7%
Castellar Vidrio	7,1%	6,8%
Gallo Vidro	7,4%	7,0%
Vidrala Italia	7,2%	6,9%
Santos Barosa Vidros	7,4%	7,0%
Encirc	8,0%	7,6%

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 2,3% y el 3,0% (entre el 1,6% y el 2,6% a 31 en el ejercicio 2019).
- Prima de riesgo del 7,0% (6,5% en el ejercicio 2019).
- Una beta asociada al país de la UGE correspondiente, entre el 0,94 y el 1,01 (igual a la utilizada en el ejercicio 2019).
- Una estructura de pasivo fijo en base a deuda 1/3, Equity 2/3 (igual a la utilizada en el ejercicio 2019).

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 2020		Estimados en 2019
	2020	2021 y siguientes	
España	(0,6%)	0,7%	1,1%
Portugal	0,2%	0,6%	1,1%
Italia	0,7%	1,2%	0,9%
Reino Unido	1,7%	1,7%	1,7%

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

- Precio estimado del barril de Brent, en euros:

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Estimados en 2020	-	47,50	43,00	42,60	45,00	50,00
Estimados en 2019	48,63	48,84	48,34	47,76	47,76	-

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 del Grupo 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. 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.

Por último y debido a la especial coyuntura derivada de la crisis del COVID-19 y aunque las hipótesis para el año 2020 ya recogen el impacto esperado de la misma, el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad de hasta el 4 % sin que de esta modificación de las hipótesis se derive la existencia de deterioro en ninguna de las unidades generadoras de efectivo.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

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

11. Existencias

El detalle de la partida de existencias es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Materias primas	15.420	15.871
Materiales auxiliares y de fabricación	76.369	80.041
Productos terminados y en curso	134.585	123.822
Anticipo de proveedores	-	2.832
	<u>226.374</u>	<u>222.566</u>
Corrección valorativa	(38.757)	(27.949)
	<u>187.617</u>	<u>194.617</u>

12. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Clientes por ventas y prestación de servicios	245.937	253.252
Personal	288	298
Otros créditos	4.787	2.752
Menos correcciones valorativas por incobrabilidad	(14.423)	(7.768)
	<u>236.589</u>	<u>248.534</u>

13. Otros activos y pasivos corrientes

El detalle del epígrafe Otros activos corrientes es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Administraciones Públicas deudoras		
Impuesto sobre el valor añadido	12.602	9.143
Otros conceptos	664	1.437
	<u>13.266</u>	<u>10.580</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

El detalle de Otros pasivos corrientes, es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Administraciones Públicas acreedoras		
Impuesto sobre el valor añadido	10.728	17.292
Retenciones y pagos a cuenta	2.231	2.795
Organismos de la Seguridad Social	3.640	4.247
Otros	1.503	4.016
	18.102	28.350

14. Instrumentos Financieros Derivados

El detalle de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Activos		
Derivados de cobertura		
Permutas de inflación	30	27
Permuta de divisa	-	374
Opciones sobre precio de energía	-	5.272
	30	5.673
Pasivos		
Derivados de cobertura		
Permutas de tipo de interés	5.420	4.717
Permutas de inflación	90	36
Opciones sobre precio de energía	11.079	1.144
	16.589	5.897

El nominal cubierto en los contratos de permutas y opciones de tipo de interés a fecha 30 de junio de 2020 asciende a 357,5 millones de euros (472,3 millones de euros al 30 de junio de 2019).

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

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

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

15. Patrimonio Neto

La composición y los movimientos del patrimonio neto se presentan en el estado intermedio resumido de cambios en el patrimonio neto consolidado para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 y 2019.

a) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2019 el capital social de Vidrala, S.A. estaba representado por 27.335.761 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.

El Consejo de Administración celebrado el 19 de diciembre de 2019, acordó una reducción de capital por importe de 275 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, el capital social de Vidrala, S.A. queda 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, dicha reducción de capital ha conllevado un impacto de 19.623 miles de euros en el epígrafe de reservas de libre disposición, correspondiente a la diferencia entre el valor nominal y el coste de adquisición de las acciones amortizadas.

Así, a 30 de junio de 2020 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 27.067.051 acciones ordinarias, representadas mediante anotaciones en cuenta de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, admitidas a cotización en el mercado continuo de la Bolsa española. Ninguna sociedad participa, directa o indirectamente, en el capital social en un porcentaje superior al 10%.

b) Acciones Propias

El Consejo de Administración, durante la 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 alcanzará 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 2020 y 2019 se han adquirido en el mercado continuo 30.334 y 205.791 títulos, respectivamente, por un importe total de 2.854 y 16.512 miles de euros, respectivamente.

Durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2020 se han realizado en el mercado continuo diversas operaciones con acciones propias. El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 se desglosa en el cuadro siguiente:

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

	30.06.2020		31.12.2019	
	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)
Saldo inicial	284.824	21.386	79.033	4.874
Adquisiciones	30.334	2.854	205.791	16.512
Reducción de capital	(268.710)	(19.898)	-	-
Saldo final	46.448	4.342	284.824	21.386

16. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de los acreedores comerciales es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Acreeedores comerciales	183.450	180.103
Remuneraciones pendientes de pago	12.903	15.301
Accionistas por dividendos	-	22.818
Proveedores de inmovilizado	20.711	4.695
Otras deudas no comerciales	775	341
	217.839	225.988

17. Provisiones

El detalle de provisiones es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Derechos de emisión	10.002	21.951
Personal	6.049	6.244
Otras provisiones	9.255	7.063
	25.306	35.258

El saldo del epígrafe "Personal" del detalle anterior a fecha 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 incluye principalmente compromisos por pensiones, fundamentalmente de la filial del Reino Unido Encirc Limited.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

18. Pasivos financieros

El detalle al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de los pasivos financieros del Grupo es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
No corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	169.239	186.089
Acreedores por arrendamientos	42.563	41.352
Otros pasivos financieros	5.144	4.465
	216.946	231.906
Corriente		
Préstamos y créditos con entidades bancarias	8.744	30.260
Pasivos financieros por arrendamientos	-	748
Otros pasivos financieros	149.651	100.532
Intereses devengados	290	247
	158.685	131.787

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas al 30 de junio de 2020 son como siguen:

Tipo	Año de concesión	Año de vencimiento	Miles de euros		
			Límite vigente/valor	Corriente	No corriente
Préstamo	2015	2024	80.000	-	78.739
Crédito	2015	2023	180.000	-	-
Préstamo	2018	2023	25.000	-	25.000
Crédito	2018	2023	25.000	-	-
Préstamo	2018	2021	25.000	-	25.000
Préstamo	2017	2029	45.000	4.500	40.500
Crédito	2010	2024	50.000	-	-
Otros créditos a corto plazo	2020	2021	98.750	4.244	=
				8.744	169.239

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

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

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Entre 1 y 2 años	37.195	71.476
Entre 2 y 5 años	161.432	137.930
Más de 5 años	18.319	22.500
	216.946	231.906

Algunos de estos contratos tienen cláusulas de cumplimiento de determinados ratios financieros. A 30 de junio de 2020 y 2019 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 inicial de 100 millones de euros, ampliado hasta los 150 millones con fecha 27 de febrero de 2020 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 2020 ha oscilado entre un 0,00% y un 0,24% anual, excluyendo la comisión de colocación. El importe de pagarés emitidos a 30 de junio de 2020 asciende a 246,5 millones de euros, de los cuales a 30 de junio de 2020 queda pendientes de vencimiento 149,3 millones, vencimientos que se producirán entre julio y diciembre del ejercicio 2020.

En función de las condiciones descritas, la Sociedad espera atender los vencimientos de estas emisiones 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, a 30 de junio de 2020, 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.

Con fecha 13 de marzo de 2015, Vidrala SA suscribió un contrato de financiación sindicada por 440 millones de euros, con el objeto de financiar la adquisición de Encirc Ltd. En los años posteriores, se realizaron diferentes novaciones sobre este contrato al objeto de ajustar las condiciones del mismo al mercado en lo relativo a duración y coste.

En el año 2017, con motivo de la adquisición de Santos Barosa Vidros, S.A., el contrato se amplió en 150 millones de euros.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

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 actual de la financiación será equivalente a añadir al tipo de referencia Euribor un diferencial inicial del 0,585% anual. El diferencial aplicable es revisable semestralmente por parte de las entidades financieras en función de la evolución del ratio “Endeudamiento neto / Ebitda Consolidado”.

Como resultado de todo lo anterior, a 30 de junio de 2020, 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.

Durante los años 2020, 2021 y 2022, esta financiación 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 primer semestre del ejercicio 2020 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 estos Estados Intermedios, dichos compromisos se encuentran cumplidos certificándose el resultado de los siguientes indicadores a 30 de junio de 2020:

Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado: 1,11x

EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 59,58x

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 CO₂ = Toneladas de CO₂ 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 otorgado por el Banco Europeo de Inversiones “BEI” por un importe de 45 millones de euros y vencimiento el 23 de octubre de 2029 y un contrato mercantil de arrendamiento financiero por importe de 40 millones de euros, cuyo vencimiento se producirá en los ejercicios 2022 y 2023.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

En la cuenta “Otros pasivos financieros” se recogen los pagarés comerciales pendientes de vencimiento a 30 de junio de 2020, emitidos bajo el programa de pagarés descrito, así como préstamos de diversos organismos oficiales que no devengan tipos de interés.

Durante el primer semestre de 2020, el Grupo ha ampliado parte de los límites de los contratos de crédito a largo plazo que poseía a 31 de diciembre de 2019 por un importe de 30 millones de euros, así como su vencimiento. Asimismo, también se ha ampliado el límite de un préstamo a largo plazo por importe de 10 millones de euros, igualmente extendiendo su vencimiento.

Las líneas de financiación incluidas en el concepto de Préstamos y créditos con entidades bancarias tienen, en su conjunto, límites máximos vigentes al 30 de junio de 2020 y 2019 por 568,6 millones de euros y 533 millones de euros, respectivamente, estando disponibles a dichas fechas límites por un importe de 430,6 millones de euros y 141,9 millones de euros, respectivamente.

Asimismo, el Grupo dispone a 30 de junio de 2020 de un límite de 50 millones de euros para la utilización de descuento comercial, no estando utilizado a 30 de junio de 2020 (30 millones de euros a 30 de junio de 2019).

El tipo de interés medio efectivo en la fecha del balance para la financiación bancaria es del 1,14% anual (1,01% anual para el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2019).

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

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

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

19. Impuestos

El gasto por impuesto sobre las ganancias se reconoce en base a la mejor estimación realizada por el Grupo, de la tasa media esperada para el ejercicio anual, multiplicándola por el resultado antes de impuestos del periodo a 30 de junio de 2020.

La tasa media impositiva del Grupo consolidado, para los seis meses finalizados el 30 de junio de 2020, ha sido del 17,00% (18,00% a 30 de junio de 2019).

20. Partes Vinculadas

a) Operaciones comerciales

Durante los periodos de seis meses terminados en 30 de junio de 2020 y 2019 el Grupo no ha realizado transacciones ni existen saldos con partes vinculadas en lo que respecta a compra - venta de bienes y prestación de servicios.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

b) Compensaciones al personal directivo clave

	Miles de euros	
	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados-directivos	<u>1.983</u>	<u>1.496</u>

El número de miembros de empleados-directivos que comprende el importe de remuneraciones anterior a 30 de junio de 2020 es de 11 personas (mismo número de personas a 30 de junio de 2019).

d) Retribución de los administradores de Vidrala

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no tienen concedido importe alguno en concepto de garantías, anticipo o créditos o cualquier tipo de derecho en materia de pensiones. La retribución total de los miembros del Consejo de Administración, comprendiendo de forma global el importe de sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase percibidas durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2020 ha ascendido a 894 miles de euros (668 miles de euros a 30 de junio de 2019).

e) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

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

21. Otros Ingresos y Gastos

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

El detalle de Otros ingresos es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Subvenciones de explotación	3.095	28
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	1.098	1.590
Derechos de emisión	8.569	3.986
Otros ingresos	<u>1.536</u>	<u>625</u>
	<u>14.298</u>	<u>6.229</u>

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

El detalle de Otros gastos es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Servicios del exterior	22.614	25.975
Energía eléctrica	19.894	25.521
Gastos de venta	52.231	47.348
Consumos de derechos de emisión	5.943	12.463
Tributos	2.092	2.842
Pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 12)	6.655	-
Otros gastos de gestión corriente	5.803	5.110
	<u>115.232</u>	<u>119.259</u>

22. Ganancias por Acción

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

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

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante (miles de euros)	62.167	67.414
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>27.022</u>	<u>25.903</u>
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	<u>2,30</u>	<u>2,60</u>

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

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Número de acciones ordinarias emitidas a cierre del ejercicio	27.067.051	26.034.059
Promedio ponderado de acciones ordinarias en autocartera	<u>44.867</u>	<u>130.856</u>
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	<u>27.022.184</u>	<u>25.903.203</u>

El beneficio por acción a 30 de junio de 2020, ajustado por el efecto de la ampliación de capital liberada llevada a cabo en diciembre del 2019, ascendería a 2,48 euros por acción.

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas Adjuntas a los Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2020

23. Hechos Posteriores

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 2 de julio de 2020 ha ratificado la propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2019, que incluía el reparto de un dividendo total por importe de 31.498 miles de euros, de los cuales, 22.819 miles de euros ya figuraban registrados como dividendo a cuenta en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2019, han sido satisfechos el 14 de febrero de 2020. El dividendo complementario, por un importe bruto de 8.679 miles de euros, ha sido satisfecho el 14 de julio de 2020.

El importe satisfecho en concepto de prima de asistencia a la Junta General de Accionistas durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 933 miles de euros (936 miles de euros durante el ejercicio 2019).

VIDRALA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Declaración de los responsables de la Información

Semestral al 30 de junio de 2020

Reunidos los Administradores de la Sociedad Vidrala, S.A., con fecha 23 de julio de 2020, proceden a la formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado de Vidrala, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al semestre comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 30 de junio de 2020. Dichos documentos están constituidos por los anexos a este escrito.

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

Firmantes:

Sr. D. Carlos Delclaux Zulueta
Presidente

Sr. D. Luis Delclaux Muller
Consejero

Sr. D. Ramón Delclaux de la Sota
Consejero

Sra. D^a. Virginia Urigüen Villalba
Consejera

Sr. D. Esteban Errandonea Delclaux
Consejero

Sr. D. Eduardo Zavala Ortiz de la
Torre
Consejero

Addvalia Capital, S.A.
representada por D. Aitor Salegui
Escolano
Consejero

Sra. D^a. Teresa Zubizarreta
Delclaux
Consejera

Noronha Gallo SGPS, SA
Representada por
Sra. D^a Rita Gallo
Consejera

Sr. D. Jan Gunnar Astrand
Consejero

Sr. D. Fernando Gumuzio Íñiguez de
Onzoño
Consejero

VIDRALA, S.A. INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL A JUNIO 2020

CIFRAS DE RESULTADOS ACUMULADOS

	A junio 2020	A junio 2019	Variación reportada	Variación a divisa constante
Ventas (millones de euros)	474,4	507,5	-6,5%	-6,5%
EBITDA (millones de euros)	122,4	131,2	-6,7%	-6,6%
Beneficio por acción (euros)	2,30	2,48	-7,2%	
Deuda / EBITDA U12M (proporción)	1,1x	1,6x	-0,5x	

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

- ✓ Las ventas durante los seis primeros meses de 2020 registraron una caída orgánica del 6,5% hasta los 474,4 millones de euros.
- ✓ El resultado bruto de explotación, EBITDA, ascendió a 122,4 millones de euros equivalente a un margen sobre las ventas del 25,8%.
- ✓ El beneficio obtenido en el periodo descendió un 7,2% con respecto al año precedente, hasta 2,30 euros por acción.
- ✓ La deuda a 30 de junio de 2020 refleja una disminución anual del 27%, situándose en el equivalente a 1,1 veces el EBITDA de los últimos 12 meses.



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. Nuestros productos y servicios son parte de la cadena alimentaria y contribuyen a mantener las actividades de nuestros clientes, ayudando así a garantizar el abastecimiento a los consumidores en diferentes regiones del mundo.

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.

Especialmente en estos momentos, la industria de packaging juega un papel fundamental en el suministro de productos de alimentación y bebidas. Por ello, la fabricación de envases de vidrio ha sido reconocida como una industria esencial, dada su importancia para soportar la cadena alimentaria.

La salud y la seguridad de nuestra gente es siempre una prioridad y permanece en el centro de lo que hacemos y de cómo operamos. Así, en Vidrala hemos implantado con éxito medidas para proteger a todos las personas de acuerdo con las recomendaciones definidas por las diferentes autoridades de la salud. Como resultado, nuestros ocho centros productivos se han mantenido operativos, apoyando de forma continuada las actividades de nuestros clientes.

Mientras el planeta alcanza niveles de contaminación sin precedentes, el vidrio proporciona una solución de envasado 100% sostenible. El vidrio es medioambientalmente único, circular por naturaleza, infinitamente reciclable, sin pérdida de calidad, en un circuito perfectamente cerrado. El vidrio es el envase sostenible definitivo.

Ante la pandemia, el envase de vidrio se presenta como la alternativa más saludable. El vidrio es un material seguro, higiénico, inerte, impermeable a los gases, vapores y líquidos. Protege, preserva y conserva el sabor y las propiedades de productos que requieren ser consumidos en óptimas condiciones.

En estos momentos, la fabricación de envases de vidrio es esencial para apoyar la cadena de suministro de alimentos y bebidas.

Es crucial que todos continuemos reciclando para que el vidrio no se convierta en residuo, sino que pueda reutilizarse una y otra vez.

Elige vidrio. Recicla vidrio. Ayúdanos a construir el futuro del packaging sostenible.



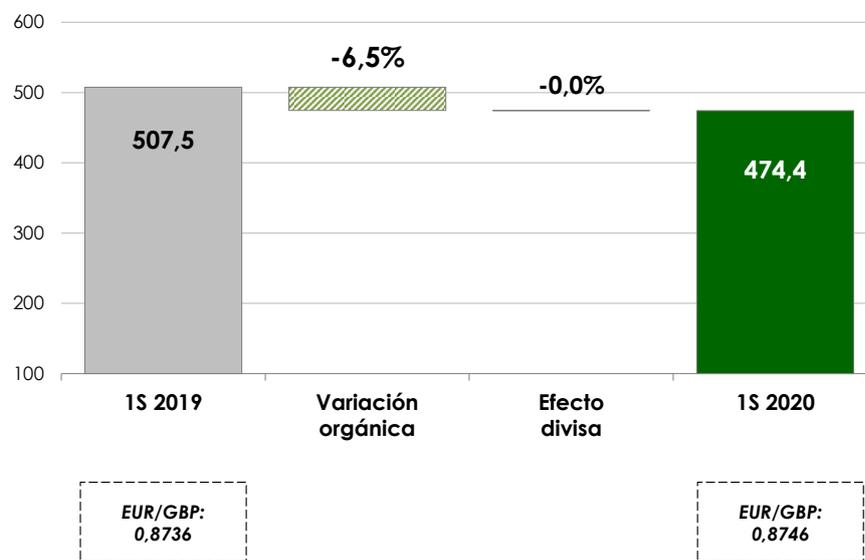
Evolución de resultados

Ventas

La cifra de ventas registrada por Vidrala durante los seis primeros meses de 2020 ascendió a 474,4 millones de euros. Supone una caída sobre lo reportado el año anterior de un 6,5%.

CIFRA DE VENTAS EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



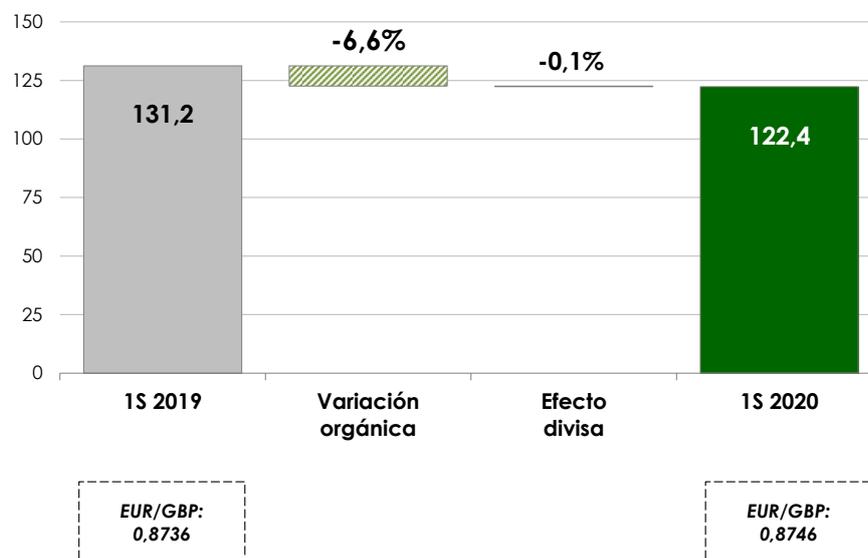
Resultado operativo

El resultado operativo bruto –EBITDA– acumulado durante los seis primeros meses de 2020 ascendió a 122,4 millones de euros. Supone una caída en términos reportados del 6,7% sobre el año anterior. A divisa constante, el EBITDA registró una caída del 6,6%.

El EBITDA obtenido representa un margen sobre las ventas del 25,8%.

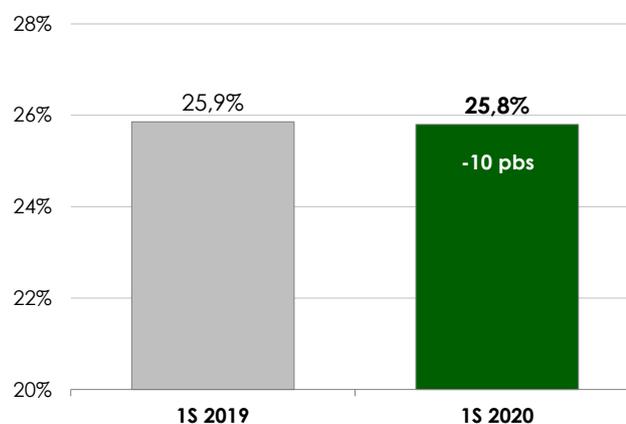
RESULTADO OPERATIVO EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



MÁRGENES OPERATIVOS EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En porcentaje sobre las ventas



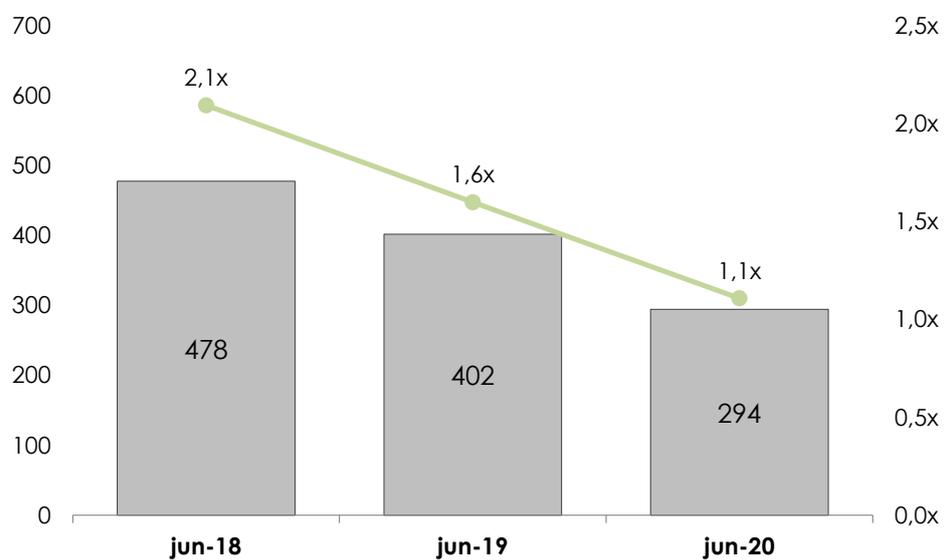
Resultado neto y balance

El resultado neto atribuible al semestre ascendió a 62,2 millones de euros. Equivale a un beneficio por acción de 2,30 euros, lo que refleja una caída de un 7,2% sobre el año anterior.

A nivel de balance, la deuda a 30 de junio de 2020 se sitúa en 294,5 millones de euros. Representa un ratio de apalancamiento equivalente a 1,1 veces el EBITDA acumulado en los últimos doce meses.

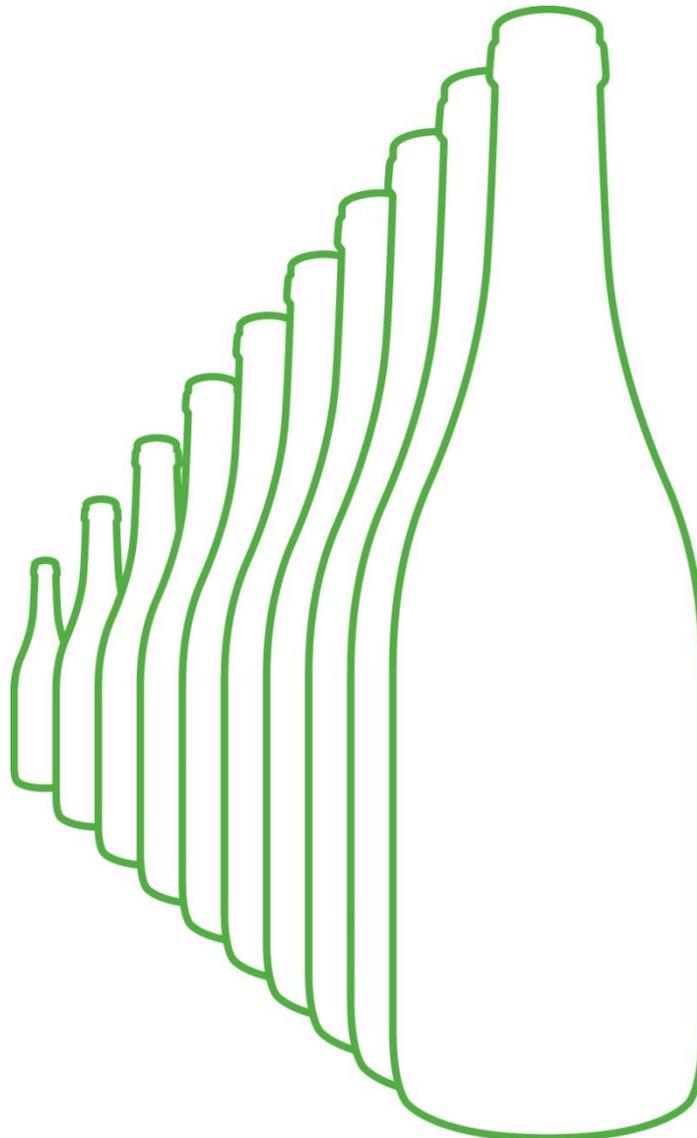
DEUDA EVOLUCIÓN INTERANUAL DESDE JUNIO 2018

Deuda en millones de euros y múltiplo sobre EBITDA



Cifras relevantes de gestión

	A junio 2020	A junio 2019
Ventas (millones de euros)	474,4	507,5
EBITDA (millones de euros)	122,4	131,2
Margen EBITDA (porcentaje sobre ventas)	25,8%	25,9%
EBIT (millones de euros)	76,9	84,5
Margen EBIT (porcentaje sobre ventas)	16,2%	16,6%
Beneficio neto (millones de euros)	62,2	67,4
Beneficio por acción (euros)	2,30	2,48
Deuda (a cierre del periodo, en millones de euros)	294,5	402,1
Deuda / EBITDA (proporción)	1,1x	1,6x



Perspectivas

Las medidas para contener la pandemia y sus consecuencias sobre las actividades económicas y los hábitos sociales están afectando a la economía y a la demanda de envases.

Como esperado, los volúmenes de venta se vieron negativamente afectados durante el segundo trimestre del año. Sin embargo, a medida que la situación de confinamiento se fue levantando, las actividades empresariales empezaron a reabrirse y las economías comenzaron a recuperar un nivel mínimo de normalidad. Así, las condiciones de demanda han ido mejorando de forma gradual desde los mínimos observados al comienzo del segundo trimestre.

En cualquier caso, la incertidumbre sigue siendo alta y el entorno de mercado permanece lejos de lo normal. Ante este contexto, Vidrala gestionará el negocio en función de la evolución de la pandemia, enfocándose firmemente en asegurar el suministro y el servicio al cliente. Al mismo tiempo, mantendremos la disciplina de alinear progresivamente nuestra capacidad productiva con el objetivo de proteger el negocio.

Dicho esto, los beneficios de nuestro ambicioso plan inversor y los planes de acción operativos en curso deberían contribuir a mejorar nuestra competitividad, reforzar nuestro posicionamiento comercial y, en cierto grado, mitigar el impacto en nuestros márgenes.

Como resultado de lo anterior, y ante la situación particularmente cambiante, Vidrala espera que los volúmenes de venta disminuyan entre el 5% y 10% para el conjunto del año 2020 y que los márgenes operativos –EBITDA sobre las ventas– se consoliden por encima del 25%.

En cualquier caso, las directrices de largo plazo se mantendrán intactas, firmemente enfocadas hacia nuestras tres prioridades: el cliente, la competitividad y el capital. Mantendremos una estricta disciplina financiera, una sólida posición financiera y un enfoque en la rentabilidad a largo plazo.



Política de remuneración al accionista

En virtud de lo acordado por la última Junta General de Accionistas, el pasado 14 de julio se procedió al desembolso de un segundo dividendo, complementario de los resultados del ejercicio 2019, por importe de 32,09 céntimos de euro por acción.

En conjunto, la distribución en efectivo durante el año 2020, incluyendo la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas, ha acumulado 1,2039 euros por acción. El desembolso anual ha representado un incremento del 15% con respecto al año anterior, considerando que las nuevas acciones asignadas gratuitamente en la ampliación de capital liberada ejecutada en diciembre de 2019 fueron plenamente beneficiarias.

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

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

considerando el efecto de la ampliación de capital liberada llevada a cabo en diciembre 2019.

Riesgos de negocio

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

Riesgos operacionales

El grupo Vidrala desarrolla, a través de ocho centros 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 2020 se están manteniendo tareas específicas de evaluación y seguimiento de aquellos riesgos de negocio definidos como operacionales. Su objetivo es identificar los riesgos potenciales, en un proceso en continua revisión, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y, principalmente, vincular cada área operativa y cada proceso de negocio a sistemas de control y seguimiento adecuados al objeto final de minimizar sus potenciales efectos negativos.

i. Riesgos de carácter medioambiental

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

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

Dentro de las directrices estratégicas de Vidrala, se documenta como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambiental. 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 CO₂.

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

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

ii. Riesgo de seguridad laboral

La actividad desarrollada por el grupo Vidrala se cimienta en el trabajo diario de las más de 3.500 personas empleadas, 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, 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 la memoria de sostenibilidad, anexa a este informe, se detalla la evolución de los indicadores ligados a la gestión de prevención de riesgos laborales. Dichos planes son desarrollados y difundidos entre todos los agentes implicados en la organización, permitiendo objetivar documentalmente la tendencia en los indicadores de seguridad laboral y, consiguientemente, la eficacia real de los procesos de control implantados evidenciando si son necesarias medidas correctivas adicionales.

iii. Riesgo de cadena de suministro

La actividad llevada a cabo por industrias de proceso de producción intensivo y servicio continuo, como lo es la del grupo 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, verificando 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. En el periodo de los seis primeros meses del 2020, como consecuencia del cambio del contexto de negocio relacionado con la pandemia CoVid-19, se ha producido un incremento de los inventarios derivado del súbito descenso temporal sufrido en las ventas. Ello ha provocado medidas de depreciación de valor adicionales ante riesgos de obsolescencia, que en el periodo han supuesto un impacto contra resultados de 9,50 millones de euros.

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 del grupo 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

El grupo 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 32,32% de las ventas y el 44,70% del resultado de explotación, EBITDA, correspondientes

a los primeros seis meses de 2020 se generaron en libras y, por lo tanto, su reporte en euros se encuentra sometido a los riesgos de traslación que pueden generarse por las fluctuaciones del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro. Asimismo, existe un riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que genera el negocio en el Reino Unido en libras, de modo que la depreciación de la libra podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo generado por el negocio.

Como cuantificación de la sensibilidad a este riesgo, en base a los datos registrados en los primeros seis meses de 2020, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes y asumiendo la ausencia de instrumentos de cobertura, el beneficio consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 2,5% y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 2,9%.

ii. Riesgo de tipo de interés

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

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

En materialización a esta política de control de riesgos, a 30 de junio de 2020 Vidrala tiene contratados instrumentos derivados de cobertura de tipos de interés en forma de permutas –interest rate swaps– por un contravalor acumulado de 347,5 millones de euros, con inicios y vencimientos progresivos hasta el año 2025. Como resultado, se prevé que prácticamente la totalidad del coste a asumir por el grupo en forma de intereses sobre la deuda durante el conjunto del ejercicio 2020 se encuentre asegurada ante fluctuaciones en los mercados de tipos de interés.

iii. Riesgos de crédito

El grupo Vidrala desarrolla políticas específicas para controlar el riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales facturaciones morosas, insolventes o incobrables. El procedimiento se inicia en el desarrollo de procesos sistematizados de autorización de ventas a clientes con un historial de pagos y un estado de crédito adecuados, al

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

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

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

Como resultado de los procedimientos de control descritos, durante el primer semestre del ejercicio 2020, que se ha encontrado condicionado por los riesgos de crédito de clientes que puedan derivarse de los efectos económicos causados por la pandemia CoVid-19, se ha registrado una provisión por insolvencias contra resultados del periodo por importe de 6,65 millones de euros.

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

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

De este modo, a 30 de junio de 2020, el grupo Vidrala mantiene un total de 725,3 millones de euros en recursos de financiación externa, de los que 149,3 millones de euros corresponden a pagarés emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) y cuyos vencimientos tendrán lugar en el corto plazo. Vidrala basa su estrategia

de gestión de la liquidez financiera en la prudencia, la flexibilidad, la eficiencia de costes y la adecuada estructura de duraciones a largo plazo. Por ello, de cara a mantener una posición sólida de financiación capaz de asumir el repago de los vencimientos de la deuda actualmente dispuesta, así como el impacto de cualquier imprevisto o cambio de contexto en los mercados, el Grupo mantiene a 30 de junio de 2020 un importe en recursos de financiación externa plenamente contratados, comprometidos por la fuente financiadora y no utilizados de 430,8 millones de euros, de los cuales, excluyendo el nominal vivo en papel comercial, resultaría un importe inmediatamente disponible de 281,5 millones de euros. Dicho importe incluye 81,1 millones de euros en efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 30 de junio de 2020, el grupo Vidrala registraba una deuda financiera neta consolidada de 294,5 millones de euros. Como resultado, los indicadores de solvencia financiera a 30 de junio de 2020 reflejan un endeudamiento equivalente a 1,1 veces el resultado operativo EBITDA de los últimos doce meses.

El núcleo de la estructura de financiación se concentra en un contrato de financiación sindicada a largo plazo, suscrito entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe vigente a la fecha de reporte de 260 millones de euros. Su fecha de vencimiento es el 13 de septiembre de 2024, siendo progresivamente amortizable desde el 13 de septiembre del año 2023. En consecuencia, durante los años 2020, 2021 y 2022 la financiación se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones de devolución del principal.

El contrato de financiación sindicada mencionado contiene cláusulas de cumplimiento con compromisos vinculados a estipulaciones financieras de control de la solvencia. A 30 de junio de 2020, dichos compromisos se encuentran plenamente cumplidos certificándose en el resultado de los siguientes indicadores:

- Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado últimos 12 meses: 1,11x
- EBITDA Consolidado últimos 12 meses / Resultado Financiero Neto Consolidado: 59,58x

Adicionalmente a la estructura sindicada, Vidrala dispone de financiaciones complementarias en vigor. A corto plazo, para la gestión de los flujos y la eficiencia en sus costes, se encuentra habilitado un programa de pagarés inscrito en el MARF por un límite de 150 millones de euros, el cual se encuentra a 30 de junio de 2020 emitido en 149,3 millones de euros. Asimismo, el grupo dispone a esta fecha líneas de crédito de circulante por límites de 98,7 millones de euros. Por último, a largo plazo, al objeto de dotar de flexibilidad, solidez y adecuar la estructura de duraciones de la deuda del Grupo a sus necesidades futuras, se encuentran contratadas líneas de crédito y préstamos por importe de 217,3 millones de euros cuyos vencimientos se sitúan entre los años 2021 y 2029.

vi. Riesgo de precios en compras de energía

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

Al objeto de gestionar el impacto de este riesgo, el grupo emplea procesos de control específicos para mitigar los potenciales efectos imprevistos sobre los márgenes

operativos que se producirían en caso de que acontezcan tendencias de mercado inflacionistas.

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

En materialización de esta política de control de riesgos, a la fecha de cierre del primer semestre de 2020, el grupo Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas por un nominal equivalente a 89,0 millones de euros.

vii. Riesgos generales relacionados con las condiciones económicas y políticas

Vidrala es una compañía de packaging de consumo. Los productos y servicios que ofrecemos forman parte esencial de la cadena de distribución alimentaria. Su demanda se encuentra, por tanto, de alguna manera condicionada por la coyuntura de operatividad de esta cadena y, estructuralmente, por el progreso en el ritmo del consumo de productos de alimentación y bebidas en las regiones de actividad del grupo.

Así, las condiciones económicas generales, incluyendo el estado del ciclo, la coyuntura política, el grado de confianza de empresas y consumidores y las tasas de empleo, afectan de alguna manera al ritmo de consumo de productos de alimentación y bebidas condicionando la evolución de la demanda. Asimismo, la volatilidad de los costes de las materias primas, el estado en la fluidez de las estructuras logísticas de suministro y cualquier otra circunstancia disruptiva sobre la operatividad de la cadena que pueda afectar a la actividad normal de nuestras instalaciones o de las de nuestros clientes o proveedores pueden afectar puntualmente al estado de las ventas.

En este sentido, crisis sanitarias como la pandemia CoVid-19 acontecida en este particular año 2020, pueden tener un efecto sobre la actividad económica afectando al consumo a la demanda de envases de vidrio para productos alimentarios, del mismo modo que puede crear una disrupción temporal sobre las cadenas de suministro bloqueando actividades normales y afectando temporalmente a nuestras ventas.

En el contexto de la pandemia, al respecto de la sostenibilidad de nuestra actividad, la fabricación de envases de vidrio para alimentos y bebidas ha sido ampliamente reconocida como una industria esencial, dada su importancia para sostener la cadena alimentaria. Una vez se aseguró la capacidad para mantener la actividad manufacturera por su naturaleza esencial, se pusieron en marcha acciones para garantizar suministros y una logística adecuada. Asimismo, a lo largo del grupo se fueron implantando medidas específicas para proteger la salud y la seguridad de todas las personas que forman parte de Vidrala. Como resultado de todo lo anterior, hasta la fecha de reporte, los ocho centros productivos del grupo se han mantenido permanentemente operativos desde el inicio de la pandemia, garantizando el suministro a nuestros clientes y la pervivencia de la cadena alimentaria de la que formamos parte.

Al respecto del estado de la demanda, las medidas sin precedentes para contener la pandemia están impactando en la actividad económica y restringiendo temporalmente hábitos sociales y algunas actividades relevantes de ocio incluyendo el canal de restauración y el turismo, lo que afectará inevitablemente a la demanda de envases de vidrio. No obstante, la diversificación geográfica y la amplitud de servicios ofrecidos por Vidrala, el impulso del consumo en el hogar y la imparable creciente preferencia de consumidores hacia el vidrio como el material más higiénico, inerte y saludable, compensarán a largo plazo los efectos negativos permitiéndonos mantener nuestra visión industrial a largo plazo.

Entretanto, en el marco de la elevada incertidumbre y falta de predictibilidad que ha generado las circunstancias, el grupo Vidrala tomará las medidas que sean oportunas al objeto de proteger el negocio adecuando los niveles de producción a la coyuntura de ventas y evitando incrementos de inventarios no deseados.

En consecuencia, como se ha mencionado en apartados anteriores, el contexto generado por la pandemia durante el primer semestre del 2020 ha provocado descensos de las ventas con consiguientes incrementos sobre los niveles normales de inventarios a la vez que ha tensionado la percepción sobre los riesgos de solvencia de algunos de nuestros clientes, lo que ha derivado en la aplicación de medidas con impacto contra nuestros resultados por valor de 9,50 y 6,65 millones de euros, respectivamente.

En todo caso, las directrices de gestión de largo plazo se mantendrán firmemente enfocadas hacia el suministro a cliente, la solvencia de la estructura de capital y la competitividad de nuestras instalaciones como pilares irrenunciables de futuro.

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

El grupo 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.



Anexo I. Medidas alternativas de rendimiento.

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

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

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

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

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

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

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

Anexo II. Calendario de eventos 2020.

Eventos pasados

14 Febrero 2020

Pago de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019

27 Febrero 2020

Publicación de resultados año 2019 (8:00h CET)

23 Abril 2020

Publicación de resultados primer trimestre 2020 (8:00h CET)

2 Julio 2020

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

14 Julio 2020

Pago de dividendo complementario a cuenta de los resultados del ejercicio 2019

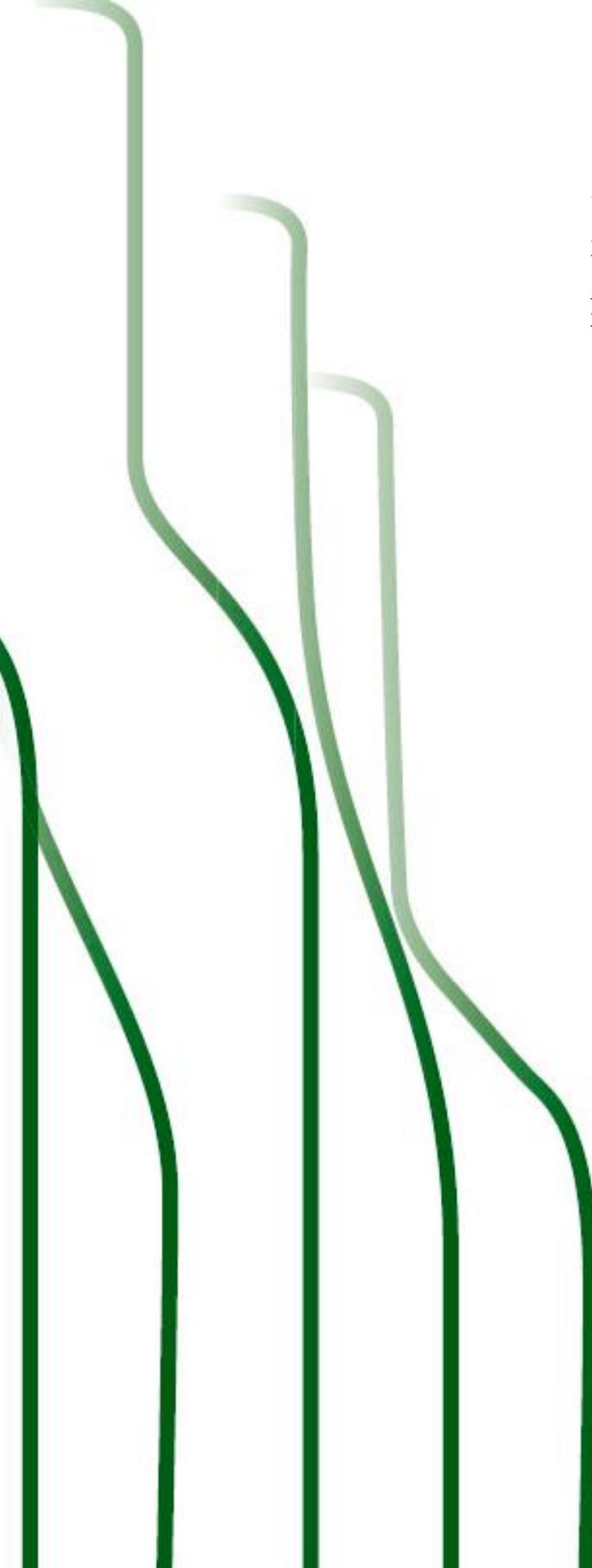
24 Julio 2020

Publicación de resultados primer semestre 2020 (8:00h CET)

Próximos eventos

21 Octubre 2020

Publicación de resultados nueve meses 2020 (8:00h CET)



VIDRALA, S.A.

Atención al accionista

Tel: +34 94 671 97 50

atencion_al_inversor@vidrala.com

www.vidrala.com

Vidrala, S.A.

Estados Financieros Intermedios Resumidos
30 de junio de 2020

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de VIDRALA, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2020, la cuenta de resultados, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas resumidas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, adaptados, en cuanto a los requerimientos de desglose de información a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007 para la elaboración de información financiera resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto y en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, adaptados, en cuanto a los requerimientos de desglose de información a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007 para la elaboración de información financiera resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto y en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros completos preparados de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Vidrala, S.A.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2020 Núm. 03/20/00968

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

ERNST & YOUNG, S.L.



Alberto Peña Martínez

23 de julio de 2020

VIDRALA, S.A.

Balances correspondientes al 30 de junio de 2020 y al
31 de diciembre de 2019

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	30.06.2020	31.12.2019
Inmovilizado intangible	6	3.836	4.553
Desarrollo		755	800
Aplicaciones informáticas		3.081	3.753
Inmovilizado material	7	2.533	2.512
Terrenos y construcciones		39	27
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado material		2.494	2.485
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		843.490	850.206
Instrumentos de patrimonio	8	363.582	363.582
Créditos a empresas	18	479.908	486.624
Inversiones financieras a largo plazo		34	3
Otros activos financieros		34	3
Activos por impuesto diferido	17	1.685	3.118
Total activos no corrientes		851.578	860.392
Existencias	9	93.560	105.145
Comerciales		87.033	95.511
Materias primas y otros aprovisionamientos		6.527	6.802
Anticipos a proveedores		-	2.832
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		245.672	206.986
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10	135.215	127.607
Clientes, empresas del grupo y asociadas	10 y 18	98.073	69.855
Deudores varios	10	201	89
Personal	10	290	292
Otros créditos con las Administraciones Públicas	11	11.893	9.143
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		178.829	157.697
Créditos a empresas	18	178.484	157.591
Otros activos financieros		345	106
Inversiones financieras a corto plazo	12	-	374
Derivados		-	374
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		34.892	3.090
Tesorería		34.892	3.090
Total activos corrientes		552.953	473.292
Total activo		1.404.531	1.333.684

VIDRALA, S.A.

Balances correspondientes al 30 de junio de 2020 y al
31 de diciembre de 2019

(Expresados en miles de euros)

<u>Patrimonio Neto y Pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Fondos propios		641.381	591.032
Capital escriturado	13	27.608	27.883
Reservas		442.906	462.529
Legal y estatutarias		5.311	5.311
Otras reservas		437.595	457.218
Acciones y participaciones en patrimonio propias	13	(4.342)	(21.386)
Remanente		144.825	-
Resultado del ejercicio		53.203	144.825
Dividendo a cuenta	3	(22.819)	(22.819)
Ajustes por cambios de valor		(3.010)	(1.059)
Operaciones de cobertura		(4.101)	(3.282)
Otros		1.091	2.223
Total patrimonio neto		638.371	589.973
Deudas a largo plazo	16	177.294	193.459
Deudas con entidades de crédito	16	169.785	186.370
Derivados	12 y 16	5.272	4.708
Otros pasivos financieros	16	2.237	2.381
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	18	81.940	85.560
Pasivos por impuesto diferido	17	8	101
Total pasivos no corrientes		259.242	279.120
Provisiones a corto plazo	15	6.152	6.152
Deudas a corto plazo	16	154.721	134.647
Deudas con entidades de crédito	16	4.807	11.152
Otros pasivos financieros	16	149.766	123.486
Derivados	16	148	9
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		346.045	323.792
Proveedores	14	29.354	23.618
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	14 y 18	311.502	294.232
Acreeedores varios	14	1.618	333
Personal	14	506	2.431
Pasivos por impuesto corriente	17	2.212	2.107
Otras deudas con las Administraciones Públicas	11	853	1.071
Total pasivos corrientes		506.918	464.591
Total patrimonio neto y pasivo		1.404.531	1.333.684

VIDRALA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes
a los periodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2020 y 2019

(Expresadas en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	21	298.298	325.259
Ventas		287.740	316.038
Prestaciones de servicios		10.558	9.221
Aprovisionamientos		(218.025)	(229.689)
Consumo de mercaderías	21	(210.678)	(229.367)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	21	(1.089)	(180)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	9	(6.258)	(142)
Otros ingresos de explotación		246	128
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		37	85
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		209	43
Gastos de personal		(7.811)	(8.085)
Sueldos, salarios y asimilados		(5.661)	(6.089)
Cargas sociales		(2.150)	(1.996)
Otros gastos de explotación		(53.689)	(45.484)
Servicios exteriores		(47.586)	(45.472)
Tributos		(26)	(12)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(6.077)	-
Amortización del inmovilizado		(1.301)	(875)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	(17)
Deterioros y pérdidas		-	(17)
Otros resultados		(159)	(415)
Resultado de explotación		17.559	40.822
Ingresos financieros		39.722	93.832
De participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	18	37.018	90.679
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		2.704	3.153
De empresas del grupo y asociadas	18	2.704	3.153
De terceros		-	-
Gastos financieros		(3.568)	(3.426)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	18	(548)	(608)
Por deudas con terceros	16	(3.020)	(2.818)
Diferencias de cambio		123	4
Resultado financiero		36.277	90.410
Resultado antes de impuestos		53.836	131.232
Impuestos sobre beneficios	17	(633)	(3.514)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		53.203	127.718

VIDRALA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2020 y 2019

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2020 y 2019

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		53.203	127.718
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
Por coberturas de los flujos de efectivo		(3.626)	(6.990)
Efecto impositivo		870	1.678
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(2.756)	(5.312)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por coberturas de flujos de efectivo		1.059	1.750
Efecto impositivo		(254)	(420)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		805	1.330
Total de ingresos y gastos reconocidos		51.252	123.736

VIDRALA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2020 y 2019

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2020 y 2019

(Expresado en miles de euros)

	Capital escriturado	Reservas	Acciones en patrimonio propias	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Total
SalDOS al 31 de diciembre de 2018	26.555	408.224	(4.874)	-	83.104	(19.899)	2.188	495.298
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	127.718	-	(3.982)	123.736
Operaciones con socios o propietarios								
Acciones propias rescatadas	-	-	(5.673)	-	-	-	-	(5.673)
Distribución del beneficio del ejercicio								
Reservas	-	55.633	-	-	(55.633)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(27.471)	19.899	-	(7.572)
SalDOS al 30 de junio de 2019	26.555	463.857	(10.547)	-	127.718	-	(1.794)	605.789
SalDOS al 31 de diciembre de 2019	27.883	462.529	(21.386)	-	144.825	(22.819)	(1.059)	589.973
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	53.203	-	(1.951)	51.252
Operaciones con socios o propietarios								
Acciones propias rescatadas	-	-	(2.854)	-	-	-	-	(2.854)
Reducción de capital	(275)	(19.623)	19.898	-	-	-	-	-
Distribución del beneficio del ejercicio	-	-	-	144.825	(144.825)	-	-	-
SalDOS al 30 de junio de 2020	27.608	442.906	(4.342)	144.825	53.203	(22.819)	(3.010)	638.371

VIDRALA, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo correspondientes
a los periodos de seis meses terminados en 30 de junio de 2020 y 2019

(Expresados en miles de euros)

	Nota	30.06.2020	30.06.2019
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		53.836	131.232
Ajustes del resultado		(22.641)	(89.393)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	1.301	875
Correcciones valorativas por deterioro	10, 12 y 6	12.335	142
Ingresos financieros		(39.722)	(93.832)
Gastos financieros		3.568	3.426
Diferencias de cambio		(123)	(4)
Cambios en el capital corriente		19.732	1.466
Existencias		5.327	13.259
Otros activos corrientes		37.018	(2.565)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(44.763)	(48.914)
Acreedores y otras cuentas a pagar		22.181	39.686
Otros activos y pasivos no corrientes		(31)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(145)	(2.175)
Pagos de intereses		(2.849)	(2.200)
Cobros de intereses		2.704	25
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		50.782	41.130
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos por inversiones		(687)	(1.261)
Inmovilizado intangible		(687)	-
Inmovilizado material	7	-	(1.261)
Cobros por desinversiones		7.090	-
Empresas del grupo y asociadas		6.716	-
Otros activos financieros		374	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		6.403	(1.261)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(2.854)	(5.673)
Emisión de instrumentos de patrimonio			
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(2.854)	(5.673)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		289	(7.674)
Emisión			
Deudas con entidades de crédito		10.000	32.000
Deudas con empresas del grupo y asociadas		-	1.268
Otras deudas		246.507	-
Devolución y amortización de			
Deudas con empresas del grupo y asociadas		(3.620)	-
Deudas con entidades de crédito		(55.398)	(40.942)
Otras deudas		(197.200)	-
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio		(22.818)	(20.835)
Dividendos (-)		(22.818)	(20.835)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(25.383)	(34.182)
Aumento/(disminución) neta del efectivo o equivalentes		31.802	5.687
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		3.090	1.666
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		34.892	7.353

1. Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

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

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

Las cuentas anuales de Vidrala, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 fueron formuladas por los Administradores del Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2020, habiendo sido las mismas aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 2 de julio de 2020.

Adicionalmente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas de Vidrala, S.A. y Sociedades dependientes correspondientes al 31 de diciembre de 2019 fueron formuladas por los Administradores en el Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2020, habiendo sido las mismas aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 2 de julio de 2020. La emisión de los estados financieros intermedios resumidos de Vidrala, S.A. y Sociedades dependientes para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 se espera sea aprobada por el Consejo de Administración el 23 de julio de 2020.

2. Bases de Presentación de la información financiera intermedia

(a) Marco normativo de información financiera aplicado

La información financiera intermedia resumida (en adelante “la información financiera intermedia”) se ha elaborado de acuerdo con los principios y normas de contabilidad previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea (en adelante, “el Real Decreto 1362/2007”) y en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “CNMV”), sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones intermedias de gestión y, en su caso, los informes financieros trimestrales (en adelante, “la Circular 3/2018”).

Esta información financiera intermedia no incluye toda la información que requerirían unos Estados Financieros completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la información financiera intermedia adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir los requerimientos de información financiera, de carácter individual, establecidos en la norma cuarta de la Circular 3/2018. En consecuencia, la información financiera intermedia, deberá ser leída junto con las cuentas anuales de Vidrala, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y junto con los Estados Financieros Intermedios Resumidos de Vidrala, S.A. y Sociedades dependientes correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, que han sido formulados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las principales magnitudes de dichos Estados Financieros Intermedios Resumidos de Vidrala, S.A. y Sociedades dependientes correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 son los siguientes:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Total Activo	1.483.898	1.457.861
Patrimonio Neto	744.363	723.359

	Miles de euros	
	30.06.2020	30.06.2019
Ventas	474.670	507.575
Beneficio del periodo	62.167	67.414

(b) Principios contables y normas de valoración

Los estados financieros intermedios se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Los principios contables y normas de valoración utilizados en la elaboración de la información financiera intermedia coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales de Vidrala S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, siendo los mismos que los establecidos en el Plan General de Contabilidad.

(c) Comparación de la información

De acuerdo con lo establecido en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, se presenta a efectos comparativos:

- 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 y el Estado de Flujos de Efectivo para el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019.

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

La preparación de esta información financiera intermedia ha exigido que la dirección emita juicios y utilice estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de políticas contables y al importe reportado de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los principales aspectos objeto de estimación en la preparación de esta información financiera intermedia coinciden con los indicados en la Nota 2.d) de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019.

Adicionalmente a éstos, cabe destacar que el gasto por impuesto sobre beneficios se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo que la Sociedad espera para el periodo anual.

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

3. Dividendos pagados

La propuesta de distribución del resultado de 2019 que ha sido aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de julio de 2020 y que se incluyó en las cuentas anuales del ejercicio terminado del 31 de diciembre de 2019 era la siguiente:

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

El Consejo de Administración celebrado el 19 de diciembre de 2019 acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 de 84,30 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.

4. Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgos operacionales

El grupo Vidrala desarrolla, a través de ocho 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 2020 se están manteniendo tareas específicas de evaluación y seguimiento de aquellos riesgos de negocio definidos como operacionales. Su objetivo es identificar los riesgos potenciales, en un proceso en continua revisión, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y, principalmente, vincular cada área operativa y cada proceso de negocio a sistemas de control y seguimiento adecuados al objeto final de minimizar sus potenciales efectos negativos.

i. Riesgos de carácter medioambiental

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

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

Dentro de las directrices estratégicas de Vidrala, se documenta como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambiental. 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 CO₂.

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

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

ii. Riesgo de seguridad laboral

La actividad desarrollada por el grupo Vidrala se cimienta en el trabajo diario de las más de 3.500 personas empleadas, 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, 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 la memoria de sostenibilidad, anexa a este informe, se detalla la evolución de los indicadores ligados a la gestión de prevención de riesgos laborales. Dichos planes son desarrollados y difundidos entre todos los agentes implicados en la organización, permitiendo objetivar documentalmente la tendencia en los indicadores de seguridad laboral y, consiguientemente, la eficacia real de los procesos de control implantados evidenciando si son necesarias medidas correctivas adicionales.

iii. Riesgo de cadena de suministro

La actividad llevada a cabo por industrias de proceso de producción intensivo y servicio continuo, como lo es la del grupo 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, verificando 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. En el periodo de los seis primeros meses del 2020, como consecuencia del cambio del contexto de negocio relacionado con la pandemia CoVid-19, se ha producido un incremento de los inventarios derivado del súbito descenso temporal sufrido en las ventas. Ello ha provocado medidas de depreciación de valor adicionales ante riesgos de obsolescencia, que en el periodo han supuesto un impacto contra resultados de 9,50 millones de euros.

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 del grupo 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

El grupo 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 32,32% de las ventas y el 44,70% del resultado de explotación, EBITDA, correspondientes a los primeros seis meses de 2020 se generaron en libras y, por lo tanto, su reporte en euros se encuentra sometido a los riesgos de traslación que pueden generarse por las fluctuaciones del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro. Asimismo, existe un riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que genera el negocio en el Reino Unido en libras, de modo que la depreciación de la libra podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo generado por el negocio.

Como cuantificación de la sensibilidad a este riesgo, en base a los datos registrados en los primeros seis meses de 2020, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes y asumiendo la ausencia de instrumentos de cobertura, el beneficio consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 2,5% y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 2,9%.

ii. Riesgo de tipo de interés

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

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

En materialización a esta política de control de riesgos, a 30 de junio de 2020 Vidrala tiene contratados instrumentos derivados de cobertura de tipos de interés en forma de permutas –interest rate swaps- por un contravalor acumulado de 347,5 millones de euros, con inicios y vencimientos progresivos hasta el año 2025. Como resultado, se prevé que prácticamente la totalidad del coste a asumir por el grupo en forma de intereses sobre la deuda durante el conjunto del ejercicio 2020 se encuentre asegurada ante fluctuaciones en los mercados de tipos de interés.

iii. Riesgos de crédito

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

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

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

Como resultado de los procedimientos de control descritos, durante el primer semestre del ejercicio 2020, que se ha encontrado condicionado por los riesgos de crédito de clientes que puedan derivarse de los efectos económicos causados por la pandemia CoVid-19, se ha registrado una provisión por insolvencias contra resultados del periodo por importe de 6,65 millones de euros.

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

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

De este modo, a 30 de junio de 2020, el grupo Vidrala mantiene un total de 725,3 millones de euros en recursos de financiación externa, de los que 149,3 millones de euros corresponden a pagarés emitidos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) y cuyos vencimientos tendrán lugar en el corto plazo. Vidrala basa su estrategia de gestión de la liquidez financiera en la prudencia, la flexibilidad, la eficiencia de costes y la adecuada estructura de duraciones a largo plazo. Por ello, de cara a mantener una posición sólida de financiación capaz de asumir el repago de los vencimientos de la deuda actualmente dispuesta, así como el impacto de cualquier imprevisto o cambio de contexto en los mercados, el Grupo mantiene a 30 de junio de 2020 un importe en recursos de financiación externa plenamente contratados, comprometidos por la fuente financiadora y no utilizados de 430,8 millones de euros, de los cuales, excluyendo el nominal vivo en papel comercial, resultaría un importe inmediatamente disponible de 281,5 millones de euros. Dicho importe incluye 81,1 millones de euros en efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 30 de junio de 2020, el grupo Vidrala registraba una deuda financiera neta consolidada de 294,5 millones de euros. Como resultado, los indicadores de solvencia financiera a 30 de junio de 2020 reflejan un endeudamiento equivalente a 1,1 veces el resultado operativo EBITDA de los últimos doce meses.

El núcleo de la estructura de financiación se concentra en un contrato de financiación sindicada a largo plazo, suscrito entre un grupo seleccionado de nueve entidades financiadoras, por un importe vigente a la fecha de reporte de 260 millones de euros. Su fecha de vencimiento es el 13 de septiembre de 2024, siendo progresivamente amortizable desde el 13 de septiembre del año 2023. En consecuencia, durante los años 2020, 2021 y 2022 la financiación se encontrará en periodo de carencia no existiendo obligaciones de devolución del principal.

El contrato de financiación sindicada mencionado contiene cláusulas de cumplimiento con compromisos vinculados a estipulaciones financieras de control de la solvencia. A 30 de junio de 2020, dichos compromisos se encuentran plenamente cumplidos certificándose en el resultado de los siguientes indicadores:

– Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado últimos 12 meses: 1,11x

– EBITDA Consolidado últimos 12 meses / Resultado Financiero Neto Consolidado: 59,58x

Adicionalmente a la estructura sindicada, Vidrala dispone de financiaciones complementarias en vigor. A corto plazo, para la gestión de los flujos y la eficiencia en sus costes, se encuentra habilitado un programa de pagarés inscrito en el MARF por un límite de 150 millones de euros, el cual se encuentra a 30 de junio de 2020 emitido en 149,3 millones de euros. Asimismo, el grupo dispone a esta fecha de líneas de crédito de circulante por límites de 98,7 millones de euros. Por último, a largo plazo, al objeto de dotar de flexibilidad, solidez y adecuar la estructura de duraciones de la deuda del Grupo a sus necesidades futuras, se encuentran contratadas líneas de crédito y préstamos por importe de 217,3 millones de euros cuyos vencimientos se sitúan entre los años 2021 y 2029.

vi. Riesgo de precios en compras de energía

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

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

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

En materialización de esta política de control de riesgos, a la fecha de cierre del primer semestre de 2020, el grupo Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas por un nominal equivalente a 89,0 millones de euros.

vii. Riesgos generales relacionados con las condiciones económicas y políticas

Vidrala es una compañía de packaging de consumo. Los productos y servicios que ofrecemos forman parte esencial de la cadena de distribución alimentaria. Su demanda se encuentra, por tanto, de alguna manera condicionada por la coyuntura de operatividad de esta cadena y, estructuralmente, por el progreso en el ritmo del consumo de productos de alimentación y bebidas en las regiones de actividad del grupo. Así, las condiciones económicas generales, incluyendo el estado del ciclo, la coyuntura política, el grado de confianza de empresas y consumidores y las tasas de empleo, afectan de alguna manera al ritmo de consumo de productos de alimentación y bebidas condicionando la evolución de la demanda. Asimismo, la volatilidad de los costes de las materias primas, el estado en la fluidez de las estructuras logísticas de suministro y cualquier otra circunstancia disruptiva sobre la operatividad de la cadena que pueda afectar a la actividad normal de nuestras instalaciones o de las de nuestros clientes o proveedores, pueden afectar puntualmente al estado de las ventas.

En este sentido, crisis sanitarias como la pandemia CoVid-19 acontecida en este particular año 2020, pueden tener un efecto sobre la actividad económica afectando al consumo a la demanda de envases de vidrio para productos alimentarios, del mismo modo que puede crear una disrupción temporal sobre las cadenas de suministro bloqueando actividades normales y afectando temporalmente a nuestras ventas.

En el contexto de la pandemia, al respecto de la sostenibilidad de nuestra actividad, la fabricación de envases de vidrio para alimentos y bebidas ha sido ampliamente reconocida como una industria esencial, dada su importancia para sostener la cadena alimentaria. Una vez se aseguró la capacidad para mantener la actividad manufacturera por su naturaleza esencial, se pusieron en marcha acciones para garantizar suministros y una logística adecuada. Asimismo, a lo largo del grupo se fueron implantando medidas específicas para proteger la salud y la seguridad de todas las personas que forman parte de Vidrala. Como resultado de todo lo anterior, hasta la fecha de reporte, los ocho centros productivos del grupo se han mantenido permanentemente operativos desde el inicio de la pandemia, garantizando el suministro a nuestros clientes y la pervivencia de la cadena alimentaria de la que formamos parte.

Al respecto del estado de la demanda, las medidas sin precedentes para contener la pandemia están impactando en la actividad económica y restringiendo temporalmente hábitos sociales y algunas actividades relevantes de ocio incluyendo el canal de restauración y el turismo, lo que afectará inevitablemente a la demanda de envases de vidrio. No obstante, la diversificación geográfica y la amplitud de servicios ofrecidos por Vidrala, el impulso del consumo en el hogar y la imparable creciente preferencia de consumidores hacia el vidrio como el material más higiénico, inerte y saludable, compensarán a largo plazo los efectos negativos permitiéndonos mantener nuestra visión industrial a largo plazo.

Entretanto, en el marco de la elevada incertidumbre y falta de predictibilidad que ha generado las circunstancias, el grupo Vidrala tomará las medidas que sean oportunas al objeto de proteger el negocio adecuando los niveles de producción a la coyuntura de ventas y evitando incrementos de inventarios no deseados.

En consecuencia, como se ha mencionado en apartados anteriores, el contexto generado por la pandemia durante el primer semestre del 2020 ha provocado descensos de las ventas con consiguientes incrementos sobre los niveles normales de inventarios a la vez que ha tensionado la percepción sobre los riesgos de solvencia de algunos de nuestros clientes, lo que ha derivado en la aplicación de medidas con impacto contra nuestros resultados por valor de 9,50 y 6,65 millones de euros, respectivamente.

En todo caso, las directrices de gestión de largo plazo se mantendrán firmemente enfocadas hacia el suministro a cliente, la solvencia de la estructura de capital y la competitividad de nuestras instalaciones como pilares irrenunciables de futuro.

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

El grupo 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.

5. Estacionalidad de las Transacciones del Periodo Intermedio

Las actividades de la Sociedad están moderadamente afectadas por un carácter cíclico de las ventas que se concentran en el periodo estival. A pesar de que este año tal y como se comenta en la Nota 4 las ventas a 30 de junio se han visto impactadas por la situación coyuntural generada por la pandemia del COVID-19.

6. Inmovilizado Intangible

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

La Sociedad tiene aplicaciones informáticas totalmente amortizadas al 30 de junio de 2020 por importe de 10.266 miles de euros (10.024 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

7. Inmovilizado Material

Durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2020 la Sociedad ha adquirido activos por un importe de 381 miles de euros (1.535 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). Asimismo, durante el periodo indicado la Sociedad no ha llevado a cabo enajenaciones de activo material por importe significativo.

La Sociedad tiene activos materiales totalmente amortizados al 30 de junio de 2020 por importe de 2.338 miles de euros (2.151 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

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

8. Inversiones en Instrumentos de Patrimonio de Empresas del Grupo

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

En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 no se han producido variaciones en las participaciones de la sociedad en empresas del Grupo.

9. Existencias

El detalle de la partida de existencias es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Comerciales	93.897	96.117
Materias primas y otros aprovisionamientos	6.826	7.101
Anticipos a proveedores	-	2.832
	100.723	106.050
Corrección valorativa	(7.163)	(905)
	93.560	105.145

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Clientes por ventas y prestación de servicios		
Grupo	98.073	69.855
Terceros	147.608	133.923
Personal	290	292
Deudores varios	201	89
Correcciones valorativas por deterioro	(12.393)	(6.316)
	233.779	197.843

11. Otros créditos y deudas con Administraciones Públicas

El detalle del epígrafe Otros créditos es el siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Administraciones Públicas deudoras		
Impuesto sobre el valor añadido y similares	11.893	9.143
	11.893	9.143

El detalle de Otras deudas, es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Administraciones Públicas acreedoras		
Retenciones y pagos a cuenta	614	833
Organismos de la Seguridad Social	239	238
	853	1.071

12. Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

El nominal cubierto en los contratos de permutas y opciones de tipo de interés a fecha 30 de junio de 2020 asciende a 357,5 millones de euros (472,3 millones de euros al 30 de junio de 2019).

13. Patrimonio Neto

La composición y los movimientos del patrimonio neto se presentan en el estado intermedio resumido de cambios en el patrimonio neto para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 y 2019.

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2019 el capital social de Vidrala, S.A. estaba representado por 27.335.761 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.

El Consejo de Administración celebrado el 19 de diciembre de 2019, acordó una reducción de capital por importe de 275 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, el capital social de Vidrala, S.A. queda 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, dicha reducción de capital ha conllevado un impacto de 19.623 miles de euros en el epígrafe de reservas de libre disposición, correspondiente a la diferencia entre el valor nominal y el coste de adquisición de las acciones amortizadas.

Así, al 30 de junio de 2020 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 27.067.051 acciones ordinarias, representadas mediante anotaciones en cuenta de 1,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, admitidas a cotización en el mercado continuo de la Bolsa española. Ninguna sociedad participa, directa o indirectamente, en el capital social en un porcentaje superior al 10%.

b) Acciones propias

El Consejo de Administración, durante la 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 alcanzará 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 2020 y 2019 se han adquirido en el mercado continuo 30.334 y 205.791 títulos, respectivamente, por un importe total de 2.854 y 16.512 miles de euros, respectivamente.

Durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2020 se han realizado en el mercado continuo diversas operaciones con acciones propias. El movimiento de las acciones propias durante el primer semestre de 2020 y 2019 se desglosa en el cuadro siguiente:

30 de junio de 2020

	30.06.2020		31.12.2019	
	Número de acciones	Importe (Miles de euros)	Número de acciones	Importe (Miles de euros)
Saldo inicial	284.824	21.386	79.033	4.874
Adquisiciones	30.334	2.854	205.791	16.512
Reducción de capital	(268.710)	(19.898)	-	-
Saldo final	46.448	4.342	284.824	21.386

14. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de los acreedores comerciales es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Proveedores	29.354	23.618
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	311.502	294.232
Acreeedores varios	1.618	333
Personal	506	2.431
	342.980	320.614

15. Provisiones

La Sociedad registra bajo el epígrafe de "Provisiones a corto plazo" del Pasivo corriente del balance adjunto provisiones por importe de 6.152 miles de euros (mismo importe a 31 de diciembre de 2019) relativa a determinadas obligaciones que serán cubiertas por la Sociedad y que han sido registradas en base a la mejor estimación posible a la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios.

16. Pasivos financieros

El detalle al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el detalle de los pasivos financieros es como sigue:

	Miles de euros			
	30.06.2020		31.12.2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito	169.785	4.605	186.370	10.908
Intereses	-	202	-	244
	<u>169.785</u>	<u>4.807</u>	<u>186.370</u>	<u>11.152</u>
Derivados	5.272	148	4.708	9
Deudas	2.237	149.766	2.381	100.667
Dividendos a pagar (Nota 3)	-	-	-	22.819
	<u>7.509</u>	<u>149.914</u>	<u>7.089</u>	<u>123.495</u>
	<u>177.294</u>	<u>154.751</u>	<u>193.459</u>	<u>134.647</u>

Los términos y condiciones de los préstamos y deudas al 30 de junio de 2020 son como siguen:

Tipo	Año de concesión	Año de vencimiento	Miles de euros		
			Límite vigente/valor	Corriente	No corriente
Préstamo	2015	2024	80.000	-	79.285
Crédito	2015	2023	180.000	-	-
Préstamo	2018	2023	25.000	-	25.000
Crédito	2018	2023	25.000	-	-
Préstamo	2018	2022	25.000	-	25.000
Préstamo	2017	2029	45.000	4.500	40.500
Crédito	2010	2024	50.000	-	-
Otros créditos	2019	2021	17.000	307	-
				<u>4.807</u>	<u>169.785</u>

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes es el que sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Entre 1 y 2 años	34.803	72.389
Entre 2 y 5 años	118.900	93.576
Más de 5 años	18.319	22.786
	172.022	188.751

Algunos de estos contratos tienen cláusulas de cumplimiento de determinados ratios financieros. A 30 de junio de 2020 y 2019 la Sociedad cumple con estos requisitos.

La Sociedad 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 inicial de 100 millones de euros, ampliado hasta los 150 millones con fecha 27 de febrero de 2020 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 2020 ha oscilado entre un 0,00% y un 0,24% anual, excluyendo la comisión de colocación. El importe de pagarés emitidos a 30 de junio de 2020 asciende a 246,5 millones de euros, de los cuales a 30 de junio de 2020 queda pendientes de vencimiento 149,3 millones, vencimientos que se producirán entre julio y diciembre del ejercicio 2020.

En función de las condiciones descritas, la Sociedad espera atender los vencimientos de estas emisiones 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, a 30 de junio de 2020, la Sociedad mantiene liquidez suficiente en forma de recursos bancarios de financiación a largo plazo inmediatamente disponibles no utilizados para atender la totalidad de los vencimientos.

Con fecha 13 de marzo de 2015, Vidrala SA suscribió un contrato de financiación sindicada por 440 millones de euros, con el objeto de financiar la adquisición de Encirc Ltd. En los años posteriores, se realizaron diferentes novaciones sobre este contrato al objeto de ajustar las condiciones del mismo al mercado en lo relativo a duración y coste.

En el año 2017, con motivo de la adquisición de Santos Barosa Vidros, S.A., el contrato se amplió en 150 millones de euros.

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 actual de la financiación será equivalente a añadir al tipo de referencia Euribor un diferencial inicial del 0,585% anual. El diferencial aplicable es revisable semestralmente por parte de las entidades financieras en función de la evolución del ratio “Endeudamiento neto / Ebitda Consolidado”.

Como resultado de todo lo anterior, a 30 de junio de 2020, 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.

Durante los años 2020, 2021 y 2022, esta financiación 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 primer semestre del ejercicio 2020 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.

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 CO2 = Toneladas de CO2 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, la Sociedad obtiene financiación mediante un préstamo otorgado por el Banco Europeo de Inversiones “BEI” por un importe de 45 millones de euros y vencimiento el 23 de octubre de 2029.

En la cuenta “Otros pasivos financieros” se recogen los pagarés comerciales pendientes de vencimiento a 30 de junio de 2020, emitidos bajo el programa de pagarés anteriormente descrito, así como préstamos de diversos organismos oficiales que no devengan tipos de interés.

Durante el primer semestre de 2020, la Sociedad ha ampliado parte de los límites de los contratos de crédito a largo plazo que poseía a 31 de diciembre de 2019 por un importe de 30 millones de euros, así como su vencimiento. Asimismo, también se ha ampliado el límite de un préstamo a largo plazo por importe de 10 millones de euros, igualmente extendiendo su vencimiento.

Las líneas de financiación incluidas en el concepto de Préstamos y créditos con entidades bancarias tienen, en su conjunto, límites máximos vigentes al 30 de junio de 2020 y 2019 por 450 millones de euros y 410 millones de euros, respectivamente, estando disponibles a dichas fechas límites por un importe de 275 millones de euros y 212 millones de euros, respectivamente.

Asimismo, la Sociedad dispone a 30 de junio de 2020 de un límite de 50 millones de euros para la utilización de descuento comercial, no estando utilizado a 30 de junio de 2020.

El tipo de interés medio efectivo en la fecha del balance para la financiación bancaria es del 1,19% anual (0,98% anual para el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2019).

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

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

El importe registrado de los recursos ajenos de la Sociedad está denominado íntegramente en euros.

17. Impuestos

El gasto por impuesto de sociedades se reconoce en base a la mejor estimación realizada por la Sociedad, de la tasa media esperada para el ejercicio anual, multiplicándola por el resultado antes de impuestos del periodo a 30 de junio de 2020.

La tasa media impositiva de la Sociedad, para el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020, ha sido del 19,54% (24,52% a 30 de junio de 2019).

18. Partes Vinculadas

a) Operaciones comerciales

(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo y las principales características de los mismos de los ejercicios terminados el 30 de junio de 2020 y el 31 de diciembre de 2019, se presentan en las tablas que siguen a continuación.

El detalle de los saldos de cliente de empresas del grupo y asociadas a corto plazo, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	2.781	20
Gallo Vidro, S.A.	30.598	25.860
Vidrala Italia, S.R.L.	17.617	16.733
Santos Barosa, S.A	20.535	15.529
Encirc Limited	1.149	1.215
Aiala Vidrio, S.A.U.	8.797	4.758
Castellar Vidrio, S.A.	2.634	3.008
Crisnova Vidrio, S.A.	13.573	2.426
Investverre, S.A.	212	202
Vidrala Logistics Ltda	123	60
Vidrala Desarrollos, S.L.U.	50	40
CD Verre, S.A.	4	4
Total	98.073	69.855

El detalle de los saldos de proveedores de empresas del grupo y asociadas a corto plazo, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Santos Barosa, S.A	(106.698)	(92.868)
Gallo Vidro, S.A.	(102.121)	(90.129)
Crisnova Vidrio, S.A.	(28.808)	(29.722)
Aiala Vidrio, S.A.U.	(18.776)	(27.606)
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	(32.446)	(32.446)
Castellar Vidrio, S.A.	(21.152)	(20.278)
Vidrala Logistics Ltda	(1.101)	(800)
Encirc Limited	(33)	-
CD Verre, S.A.	(356)	(372)
Vidrala Desarrollos, S.L.U.	(11)	(11)
Total proveedores Grupo	(311.502)	(294.232)

El detalle de los créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	478.341	486.624
Castellar Vidrio, S.A.	1.567	-
Total	479.908	486.624

El detalle de los créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	178.484	157.591
Total	178.484	157.591

La partida de "Créditos a empresas del grupo a corto plazo" recoge a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 el importe pendiente de cobro en concepto de dividendos que la sociedad ostenta con la empresa del grupo Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.

30 de junio de 2020

El detalle de las deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo, es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros	
	30.06.2020	31.12.2019
Aiala Vidrio, S.A.U.	(32.072)	(33.304)
Crisnova Vidrio, S.A.	(49.868)	(43.379)
Castellar Vidrio, S.A.	-	(8.877)
Total	(81.940)	(85.560)

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no mantiene saldos con Administradores y personal de alta Dirección.

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019 se han realizado las siguientes transacciones con empresas del Grupo:

	Miles de euros			
	(Gastos) / Ingresos			
	30.06.2020			
	Península Ibérica y Otros	Italia	Reino Unido e Irlanda	Total
Ingreso por ventas	-	245	2.025	2.270
Ingresos por servicios prestados	8.872	427	1.087	10.386
Gastos por servicios recibidos	(4.396)	-	-	(4.396)
Gasto de personal	(594)	(28)	(197)	(819)
Ingresos por intereses	2.704	-	-	2.704
Dividendos recibidos	37.018	-	-	37.018
Gastos por comisiones	(735)	-	-	(735)
Compras realizadas	(194.565)	-	-	(194.565)
Gastos por intereses	(548)	-	-	(548)

	Miles de euros			
	(Gastos) / Ingresos			
	30.06.2019			
	Península Ibérica y Otros	Italia	Reino Unido e Irlanda	Total
Ingreso por ventas	-	-	1.232	1.232
Ingresos por servicios prestados	8.190	241	791	9.222
Gastos por servicios recibidos	(4.440)	-	-	(4.440)
Gasto de personal	(548)	-	(36)	(584)
Ingresos por intereses	3.153	-	-	3.153
Dividendos recibidos	90.679	-	-	90.679
Gastos por comisiones	(761)	-	-	(761)
Compras realizadas	(229.368)	-	-	(229.368)
Gastos por intereses	(608)	-	-	(608)

El precio de las transacciones tanto de servicios como de bienes, se determina según precios de mercado debidamente documentados y formalizados.

b) Compensaciones al personal directivo clave

	Miles de euros	
	30.06.2020	30.06.2019
Salarios y otras retribuciones a corto plazo a los empleados-directivos	1.215	728

El número de miembros de empleados-directivos que comprende el importe de remuneraciones anterior a 30 de junio de 2020 es de 5 personas (5 personas a 30 de junio de 2019).

d) Retribución de los administradores de Vidrala

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no tienen concedido importe alguno en concepto de garantías, anticipo o créditos o cualquier tipo de derecho en materia de pensiones. La retribución total de los miembros del Consejo de Administración, comprendiendo de forma global el importe de sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase percibidas durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2020 ha ascendido a 881 miles de euros (546 miles de euros a 30 de junio de 2019).

e) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

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

21. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios:

	Miles de euros	
	30.06.2020	30.06.2019
Ingresos por venta de bienes	287.740	316.038
Ingresos por prestación de servicios	10.558	9.221
	298.298	325.259

Aprovisionamientos:

	Miles de euros	
	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Compras netas	(209.272)	(216.288)
Variación de existencias	(2.495)	(13.259)
	<u>(211.767)</u>	<u>(229.547)</u>

Número medio de empleados

El número medio de empleados para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

	<u>30.06.2020</u>	<u>30.06.2019</u>
Hombres	103	103
Mujeres	49	47
	<u>152</u>	<u>150</u>

22. Hechos Posteriores

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 2 de julio de 2020 ha ratificado la propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2019, que incluía el reparto de un dividendo total por importe de 31.498 miles de euros, de los cuales, 22.819 miles de euros ya figuraban registrados como dividendo a cuenta en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2019. El dividendo complementario, por un importe bruto de 8.679 miles de euros, ha sido satisfecho el 14 de julio de 2020.

El importe satisfecho en concepto de prima de asistencia a la Junta General de Accionistas durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 933 miles de euros (936 miles de euros durante el ejercicio 2019).

Declaración de los responsables de la Información
Semestral al 30 de junio de 2020

Reunidos los Administradores de la Sociedad Vidrala, S.A., con fecha 23 de julio de 2020, proceden a la formulación de los estados financieros intermedios resumidos y el informe de gestión intermedio de Vidrala, S.A. correspondientes al periodo de seis meses comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 30 de junio de 2020. Dichos documentos están constituidos por los anexos a este escrito.

Asimismo los Administradores de Vidrala, S.A. manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos, elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la evolución y de los resultados empresariales y de la posición del emisor, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Firmantes:

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

VIDRALA, S.A.
 Información relativa a Empresas del Grupo
 30 de junio de 2020
 (Expresado en miles de euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado			Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
								Explotación	Continuadas	Total			
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	-	10.000	36.679	-	1.040	1.047	1.047	47.726	40.000	6.022
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	-	24.720	42.229	-	9.593	7.384	7.384	74.332	24.752	10.135
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Alava)	Promoción y fomento de empresas	100%	-	221.000	44.127	(11)	(1.615)	13.053	13.053	278.169	221.000	20.861
Gallo Vidro, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	Fabricación y venta de envases de vidrio	-	100% (***)	9.000	34.738	-	6.524	4.696	4.696	48.434	-	-
Vidrala Logistics Ltda	Marinha Grande (Portugal)	Servicios de transportes	-	100% (****)	250	1.290	-	79	77	77	1.617	-	-
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	Fabricación y venta de envases de vidrio	-	100% (**)	21.000	35.790	(11.483)	2.118	1.592	1.592	46.899	-	-
Vidrala Italia, S.R.L.	Córsico (Italia)	Fabricación y venta de envases de vidrio	-	100%(***)	10.000	18.649	-	3.254	933	933	29.582	-	-
Investverre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Tenencia de participaciones e inversiones	-	100%(***)	50.000	5.285	-	(13)	380	380	55.665	-	-

Nombre	Domicilio	Actividad	Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado			Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
								Explotación	Continuadas	Total			
CD Verre, S.A.	Burdeos (Francia)	Venta de envases de vidrio	-	100% (*****)	30	72	-	97	80	80	182	-	-
Vidrala Desarrollos, S.L.U.	Llodio (Alava)	Tenencia de participaciones e inversiones	100%	-	3	46.497	-	(10)	501	501	47.001 (*)	77.830	-
Encirc Limited	Irlanda (Reino Unido)	Fabricación de envases de vidrio y envasado	-	100%(***)	352.265	51.669	(57.186)	25.916	20.958	20.958	367.706	-	-
Encirc Distribution Limited	Ballyconnell (Irlanda)	Servicios logísticos	-	100%(*****)	-	10.072	-	1.234	1.064	1.064	11.136	-	-
Santos Barosa, S.A	Marinha Grande (Portugal)	Fabricación y venta de envases de vidrio	-	100% (***)	7.500	85.928	-	11.765	8.668	8.668	102.096	-	-
											363.582	37.018	

(*) Los Fondos Propios de Vidrala Desarrollo S.L.U. y las sociedades dependientes de la misma en el consolidado ascienden a 93.900 miles de euros.

(**) La participación directa corresponde a Vidrala Desarrollos, S.L.U.

(***) La participación directa corresponde a Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.

(****) La participación directa corresponde a Gallo Vidro, S.A.

(*****) La participación directa corresponde a Encirc Limited

(*****) La participación directa corresponde a Investverre S.A.

VIDRALA, S.A.

Información relativa a Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de euros)

Nombre	Domicilio	Actividad	Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado			Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
								Explotación	Continuadas	Total			
Aiala Vidrio, S.A.U.	Llodio (Alava)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	-	10.000	36.679	558	7.112	6.022	6.022	53.259	40.000	7.918
Crisnova Vidrio, S.A.	Caudete (Albacete)	Fabricación y venta de envases de vidrio	100%	-	24.720	42.229	972	13.083	10.135	10.135	78.056	24.752	10.232
Inverbeira Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.	Llodio (Alava)	Promoción y fomento de empresas	100%	-	221.000	41.809	(11)	(659)	23.179	23.179	285.977	221.000	72.529
Gallo Vidro, S.A.	Marinha Grande (Portugal)	Fabricación y venta de envases de vidrio	-	100% (***)	9.000	25.563	673	12.847	9.148	9.148	44.384	-	-
Vidrala Logistics Ltda	Marinha Grande (Portugal)	Servicios de transportes	-	100% (****)	250	1.263	-	(16)	28	28	1.541	-	-
Castellar Vidrio, S.A.	Castellar del Vallés (Barcelona)	Fabricación y venta de envases de vidrio	-	100% (**)	21.000	35.733	(10.736)	746	570	570	46.567	-	-
Vidrala Italia, S.R.L.	Córsico (Italia)	Fabricación y venta de envases de vidrio	-	100%(***)	10.000	16.291	(118)	2.358	2.358	2.358	28.531	-	-
Investverre, S.A.	Ghlin (Bélgica)	Tenencia de participaciones e inversiones	-	100%(***)	50.000	4.571	-	(78)	713	713	55.284	-	-

Nombre	Domicilio	Actividad	Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado			Total fondos propios	Valor neto en libros de la participada	Dividendos recibidos
								Explotación	Continuadas	Total			
CD Verre, S.A.	Burdeos (Francia)	Venta de envases de vidrio	-	100% (*****)	30	(78)	-	172	150	150	102	-	-
Vidrala Desarrollos, S.L.U.	Llodio (Alava)	Tenencia de participaciones e inversiones	100%	-	3	46.512	-	(20)	(15)	(15)	46.500 (*)	77.830	-
Encirc Limited	Irlanda (Reino Unido)	Fabricación de envases de vidrio y envasado	-	100%(***)	352.265	33.735	(29.738)	(1.247)	33.794	33.794	390.056	-	-
Encirc Distribution Limited	Ballyconnell (Irlanda)	Servicios logísticos	-	100%(*****)	-	8.252	-	2.126	1.820	1.820	10.072	-	-
Santos Barosa, S.A	Marinha Grande (Portugal)	Fabricación y venta de envases de vidrio	-	100% (***)	7.500	66.931	1.198	25.689	18.997	18.997	94.626	-	-
											363.582	90.679	

(*) Los Fondos Propios de Vidrala Desarrollo S.L.U. y las sociedades dependientes de la misma en el consolidado ascienden a 92.318 miles de euros.

(**) La participación directa corresponde a Vidrala Desarrollos, S.L.U.

(***) La participación directa corresponde a Inverbeira, Sociedad de Promoción de Empresas, S.A.

(****) La participación directa corresponde a Gallo Vidro, S.A.

(*****) La participación directa corresponde a Encirc Limited

(*****) La participación directa corresponde a Investverre S.A.



VIDRALA, S.A. (sociedad individual) **INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL A JUNIO 2020**

Resultados operativos

La cifra de negocios reportada por Vidrala, S.A. sociedad individual durante los seis primeros meses de 2020 asciende a 287,7 millones de euros. El resultado de explotación, EBIT, acumula 17,6 millones de euros, lo que representa un decremento de un 57% respecto a junio del año precedente.

Beneficio atribuible

El resultado antes de impuestos acumula 53,8 millones de euros en el periodo. El beneficio atribuible a Vidrala, S.A. sociedad individual durante los seis primeros meses de 2020 asciende a 53,2 millones de euros, cifra un 58% inferior a la del año anterior.

Balance

A nivel de balance, el total de activo a 30 de junio de 2020 asciende a 1.404,5 millones. Se encuentra principalmente concentrado en el valor de las inversiones o participaciones en empresas del grupo.

Los fondos propios acumulan 641,3 millones de euros, tras aumentar un 9% en el periodo, constatando que la sociedad se encuentra capitalizada y muestra una sólida estructura patrimonial.

En coherencia con la naturaleza mercantil de la sociedad individual, matriz del grupo, Vidrala S.A. soporta el grueso del endeudamiento financiero del grupo consolidado Vidrala. De este modo, la deuda a largo plazo con entidades de crédito a cierre del periodo reportado asciende a 169,8 millones de euros. Representa una reducción del 9% frente al año anterior, situando el ratio de apalancamiento (debt/equity) en el 26% del patrimonio.

Perspectivas

Las medidas para contener la pandemia y sus consecuencias sobre las actividades económicas y los hábitos sociales están afectando a la economía y a la demanda de envases.

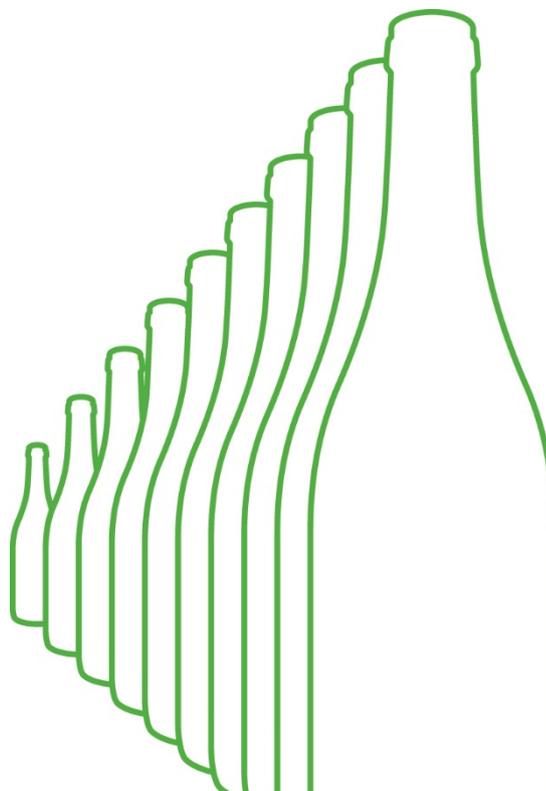
Como esperado, los volúmenes de venta se vieron negativamente afectados durante el segundo trimestre del año. Sin embargo, a medida que la situación de confinamiento se fue levantando, las actividades empresariales empezaron a reabrirse y las economías comenzaron a recuperar un nivel mínimo de normalidad. Así, las condiciones de demanda han ido mejorando de forma gradual desde los mínimos observados al comienzo del segundo trimestre.

En cualquier caso, la incertidumbre sigue siendo alta y el entorno de mercado permanece lejos de lo normal. Ante este contexto, Vidrala gestionará el negocio en función de la evolución de la pandemia, enfocándose firmemente en asegurar el suministro y el servicio al cliente. Al mismo tiempo, mantendremos la disciplina de alinear progresivamente nuestra capacidad productiva con el objetivo de proteger el negocio.

Dicho esto, los beneficios de nuestro ambicioso plan inversor y los planes de acción operativos en curso deberían contribuir a mejorar nuestra competitividad, reforzar nuestro posicionamiento comercial y, en cierto grado, mitigar el impacto en nuestros márgenes.

Como resultado de lo anterior, y ante la situación particularmente cambiante, Vidrala espera que los volúmenes de venta disminuyan entre el 5% y 10% para el conjunto del año 2020 y que los márgenes operativos –EBITDA sobre las ventas– se consoliden por encima del 25%.

En cualquier caso, las directrices de largo plazo se mantendrán intactas, firmemente enfocadas hacia nuestras tres prioridades: el cliente, la competitividad y el capital. Mantendremos una estricta disciplina financiera, una sólida posición financiera y un enfoque en la rentabilidad a largo plazo.



Política de remuneración al accionista

En virtud de lo acordado por la última Junta General de Accionistas, el pasado 14 de julio se procedió al desembolso de un segundo dividendo, complementario de los resultados del ejercicio 2019, por importe de 32,09 céntimos de euro por acción.

En conjunto, la distribución en efectivo durante el año 2020, incluyendo la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas, ha acumulado 1,2039 euros por acción. El desembolso anual ha representado un incremento del 15% con respecto al año anterior, considerando que las nuevas acciones asignadas gratuitamente en la ampliación de capital liberada ejecutada en diciembre de 2019 fueron plenamente beneficiarias.

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

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

considerando el efecto de la ampliación de capital liberada llevada a cabo en diciembre 2019.