

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

CIFRAS DE RESULTADOS ACUMULADOS

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

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



Evolución de resultados

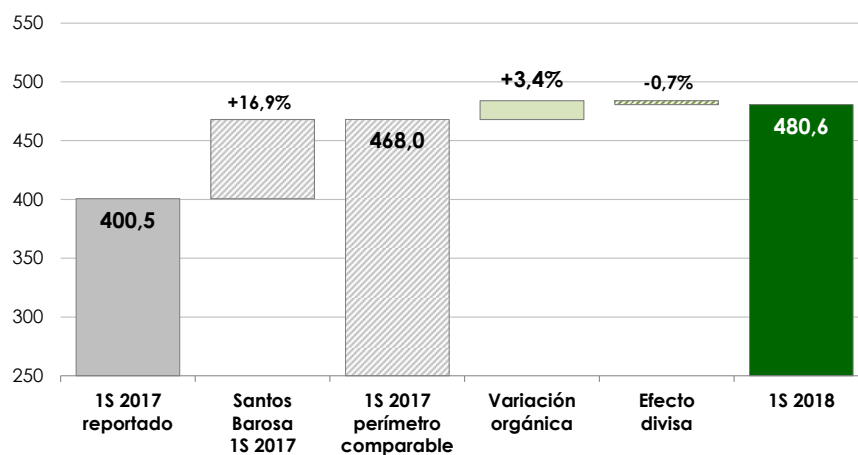
Ventas

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

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

CIFRA DE VENTAS EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



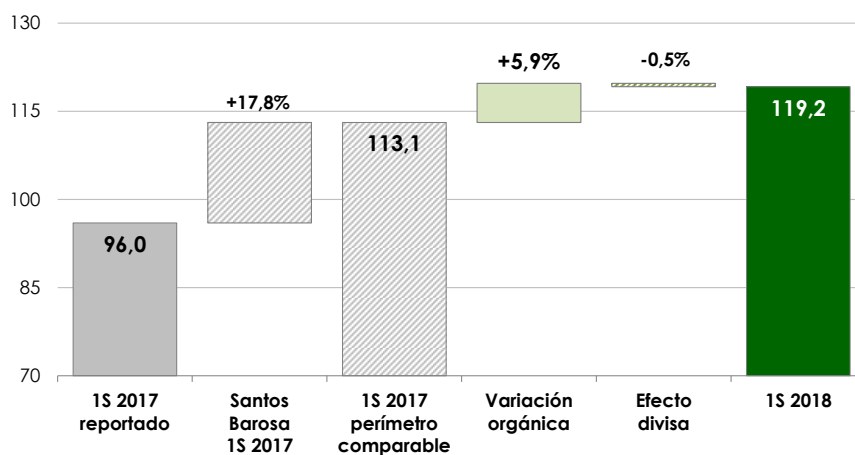
Resultado operativo

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

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

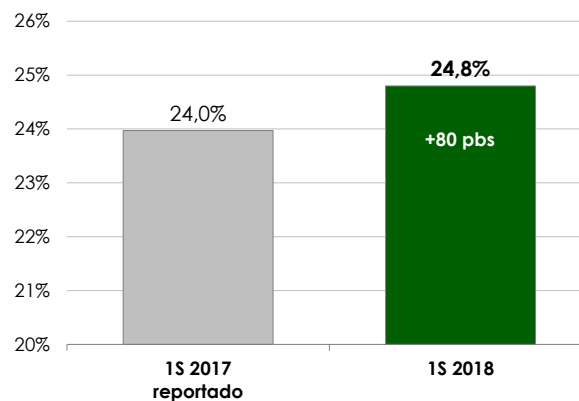
RESULTADO OPERATIVO EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



MÁRGENES OPERATIVOS EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En porcentaje sobre las ventas

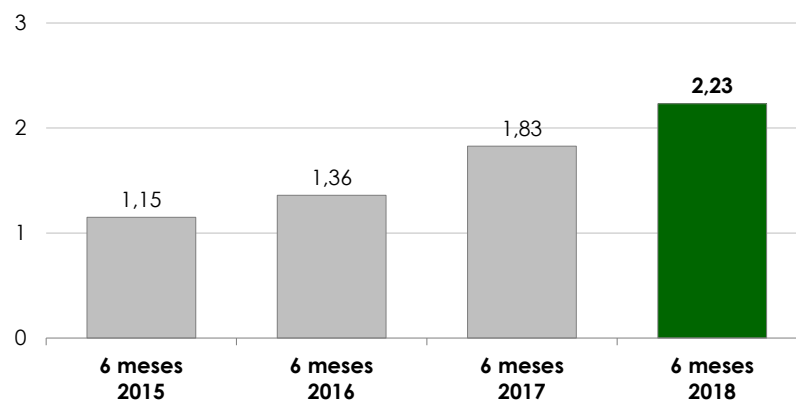


Resultado neto y balance

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

BENEFICIO POR ACCIÓN EVOLUCIÓN INTERANUAL DESDE 2015

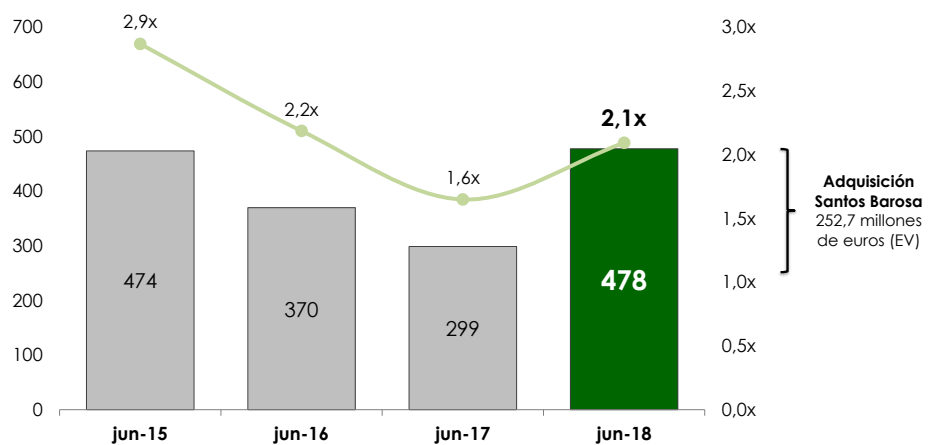
En euros por acción



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

DEUDA EVOLUCIÓN INTERANUAL DESDE 2015

Deuda en millones de euros y múltiplo sobre EBITDA



Conclusiones y perspectivas

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

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

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

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



Cifras relevantes de gestión

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



Política de remuneración al accionista

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

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

REMUNERACIÓN TOTAL EN 2018

Propuesta a aprobación de la Junta General de Accionistas

1,0019 euros por acción

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

0,6967 euros por acción

Primer dividendo a cuenta, desembolso 14 de febrero de 2018

0,2652 euros por acción

Segundo dividendo complementario, desembolso 13 de julio de 2018

0,04 euros por acción en prima

de asistencia a la Junta General de Accionistas



Riesgos de negocio

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

Riesgos operacionales

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

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

Entre los riesgos operativos potenciales, destacan los siguientes:

i. Riesgos de carácter medioambiental

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

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

Dentro de las directrices estratégicas de Vidrala, se documenta como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambientales. En coherencia con este compromiso, todas las instalaciones productivas del Grupo se encuentran vigentemente certificadas bajo estándares ISO 14001:2015 demostrando que

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

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

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

ii. Riesgo de seguridad laboral

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

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

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

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

iii. Riesgo de cadena de suministro

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

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

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

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

Riesgos en materia fiscal

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

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

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

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

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

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

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

Riesgos financieros

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

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

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

i. Riesgo de tipo de cambio

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

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

Como cuantificación de la sensibilidad a este riesgo, en base a los datos registrados en los primeros seis meses de 2018, si la libra se depreciara en un 5% de promedio en un año completo, manteniendo el resto de variables constantes y asumiendo la ausencia de instrumentos de cobertura de este riesgo, el beneficio consolidado del grupo se vería afectado en aproximadamente un 2%, y el cash flow anual se reduciría en aproximadamente un 2%.

ii. Riesgo de tipo de interés

El tipo de interés afecta al coste aplicado a los recursos externos en forma de préstamos o créditos con terceros empleados para la financiación. De este modo, las financiaciones contratadas a referencias de tipos de interés variables exponen a Vidrala a riesgo de fluctuación de los tipos de interés que por lo tanto provocan variabilidad en su coste y en los flujos de efectivo previstos.

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

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

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

iii. Riesgos de crédito

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

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

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

Como resultado de los procedimientos de control descritos durante el primer semestre del ejercicio 2018 no ha existido impacto alguno de créditos comerciales insolventes.

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

iv. Riesgo de liquidez

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

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

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

v. Endeudamiento y solvencia

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

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

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

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

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

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

vi. Riesgo de precios en compras de energía

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

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

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



Anexo. Calendario de eventos 2018.

Eventos pasados

14 Febrero 2018

Pago de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017

27 Febrero 2018

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

27 Abril 2018

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

29 Mayo 2018

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

13 Julio 2018

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

23 Julio 2018

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

Próximos eventos

26 Octubre 2018

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



VIDRALA, S.A.

Atención al accionista

Tel: +34 94 671 97 50

atencion_al_inversor@vidrala.com

www.vidrala.com