

VIDRALA, S.A.
INFORME DEL PRIMER SEMESTRE 2004

Agosto 2004

1.	EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2004	3
1.1	Información Relevante	3
1.2	Análisis de los principales datos de actividad.....	3
1.3	Análisis de resultados.....	4
1.4	Información relevante para el accionista	4

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2004

1.1 Información Relevante

CIFRAS CONSOLIDADAS (en miles de Euros, excepto el nº de empleados)

CONCEPTO	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR	VARIACIÓN
Importe Neto de la Cifra de Negocios	98.324,00	68.324,31	43,91%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	24.434,06	18.358,98	33,09%
Resultado antes de Impuestos	13.760,93	11.429,61	20,40%
Resultado después de impuestos	10.100,93	8.727,21	15,74%
Número medio de personas empleadas	1.073	635	169%

Al igual que señalábamos al finalizar el primer trimestre, los datos reflejados en el comparativo con el mismo periodo del 2003 tienen la peculiaridad que en este año incorporan la actividad de nuestra filial portuguesa Ricardo Gallo Vidro de Emballagem, S.A.

1.2 Análisis de los principales datos de actividad

El ejercicio sigue mostrando el buen acoplamiento que se está produciendo entre la tradicional actividad de nuestras compañías en España y la novedad que supone el comenzar a gestionar un grupo multinacional.

También contribuye positivamente, al resultado del ejercicio, la propia evolución de la demanda de envases de vidrio, que para los fabricantes portugueses ha mostrado cifras espectaculares (incremento de toneladas vendidas del 11%, con importante influencia coyuntural de la celebración del Europeo de fútbol), mientras que para los españoles las cifras se han moderado (crecimiento total del 2,5%, producto del retraimiento de las exportaciones, dado que las ventas en España aumentaron un 5,1%)

Es este entorno, nuestro grupo ha incrementado las toneladas vendidas en un 42,65%, aunque si incorporásemos a los datos del 2003 las toneladas vendidas por la entonces independiente Ricardo Gallo, S.A., la evolución real hubiera mostrado un incremento del 5,1%.

Estas cifras las consideramos satisfactorias y significativamente mejores que nuestras previsiones si tenemos en cuenta que durante el segundo trimestre de este año hemos procedido a la parada durante dos meses de uno de nuestros hornos de fusión para su modernización total, lo cual ha provocado que nuestra producción real de envases de vidrio, que en el primer trimestre superaba en un 40% a las cifras de los tres primeros meses de 2003, ahora refleje un incremento del 34% sobre el mismo periodo del pasado año. Ha sido, no obstante, muy positivo para nosotros el ver que hemos conseguido mantener un buen nivel en nuestro crecimiento de ventas a pesar de la notable reducción de nuestro stock (en mínimos históricos al finalizar el mes de junio).

1.3 Análisis de resultados

Esta pérdida de producción, por la reparación antes comentada, y el aumento de las amortizaciones como consecuencia de la puesta en marcha de la nueva instalación, son las razones que explican la moderada ralentización de la mejora de nuestros márgenes sobre lo señalado en el primer trimestre, aunque pensamos que las cifras obtenidas son positivas y siguen significativamente por encima de nuestras expectativas (+3% sobre Ebitda previsto y + 9,5% sobre beneficio neto objetivo).

Los resultados brutos de explotación (EBITDA) han alcanzado una cifra de 24.434,06 miles de €, que suponen una mejora del 33,09% sobre los obtenidos en el primer semestre del pasado año, y un margen del 25% sobre nuestras ventas, margen éste muy interesante considerando que estamos en el primer ejercicio de consolidación con nuestra filial en Portugal y teniendo en cuenta que no hemos trabajado al 100% de capacidad consecuencia de la obra de modernización realizada.

Al analizar los resultados netos de explotación (EBIT), la evolución respecto a 2003 ha supuesto una mejoría del 22,56% a pesar del aumento de las amortizaciones antes citadas.

Siguiendo con el análisis, se observa que el beneficio consolidado antes de impuestos ha alcanzado la cifra de 13.760,93 miles de €, que significa mejorar en un 20,40% a los alcanzados en la primera mitad del 2003.

Y terminamos los comentarios sobre los márgenes, señalando que el beneficio neto consolidado después de impuestos ha sido de 10.100,93 miles de € (1.374 miles de € superior al año pasado), que representa una mejoría de nuestros resultados del 15,74%, lo que supone un margen sobre ventas del 10,42% y ello a pesar del aumento de la tasa impositiva en casi 2,5 puntos.

El Cash Flow neto del primer semestre de 2004 ha ascendido a 19.415 miles de € (15.970 miles de € en 2003), que supone un incremento del 21,57% con relación al registrado en el año anterior.

De cara a los próximos meses de este ejercicio esperamos una importante recuperación de nuestra capacidad fabril trabajando al 100% de nuestras posibilidades. Por otra parte nos preocupa el que los niveles tan bajos de stocks existentes, nos impidan atender debidamente a la creciente demanda de nuestros clientes.

1.4 Información relevante para el accionista

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 22 de junio acordó, entre otras cosas (ver información en nuestra página Web www.vidrala.com), lo siguiente:

- Proceder a reducir el capital social actual (compuesto por 20.900.000 acciones), en 250.000 acciones, que son las que la Sociedad tiene actualmente en Autocartera. Tras realizarse esta reducción (posiblemente en el mes de septiembre) el capital social quedará compuesto por 20.650.000 acciones.
- Aprobar el reparto de un dividendo bruto complementario de 0,0885 € por acción, que unido al dividendo a cuenta pagado en febrero y a la prima que se otorgó a quienes asistieron a la Junta, acumula una retribución total en el año de 0,4345 € brutos por acción, lo que supone una mejora en la retribución al accionista del 6% en comparación con lo pagado el año anterior. Este dividendo complementario, al igual que la Prima de Asistencia a la Junta, han sido desembolsados en la primera quincena del mes de julio.