

## VIDRALA, S.A. INFORME DE GESTIÓN SEMESTRAL A JUNIO 2017

### Cifras Relevantes

ACUMULADAS EN LOS SEIS PRIMEROS MESES

	A JUNIO 2017	A JUNIO 2016	Variación %	Variación a divisa constante %
Ventas (millones euros)	400,5	392,8	+2,0%	+5,9%
EBITDA (millones euros)	96,0	85,6	+12,2%	+15,7%
Beneficio por acción (euros por acción)	1,83	1,36	+33,9%	
Deuda neta (millones euros)	298,8	369,9	-19,2%	

- ✓ Las ventas durante los seis primeros meses alcanzan 400,5 millones de euros, registrando un crecimiento orgánico en divisa constante del 5,9%.
- ✓ El resultado bruto de explotación, EBITDA, acumula 96,0 millones de euros equivalentes a un margen sobre las ventas del 24,0%.
- ✓ La deuda al cierre del semestre se reduce un 19% hasta 298,8 millones de euros, equivalente a 1,6 veces el EBITDA acumulado en los últimos doce meses.

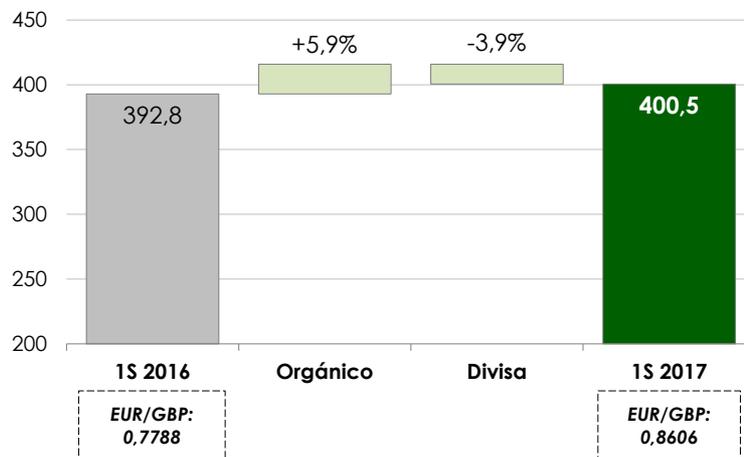


## Ventas

La cifra de ventas registrada por Vidrala durante los seis primeros meses de 2017 asciende a 400,5 millones de euros. Representa una variación del 2,0% sobre lo reportado el año anterior. En divisa constante, el crecimiento orgánico de las ventas durante el semestre asciende al 5,9%.

### CIFRA DE VENTAS EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



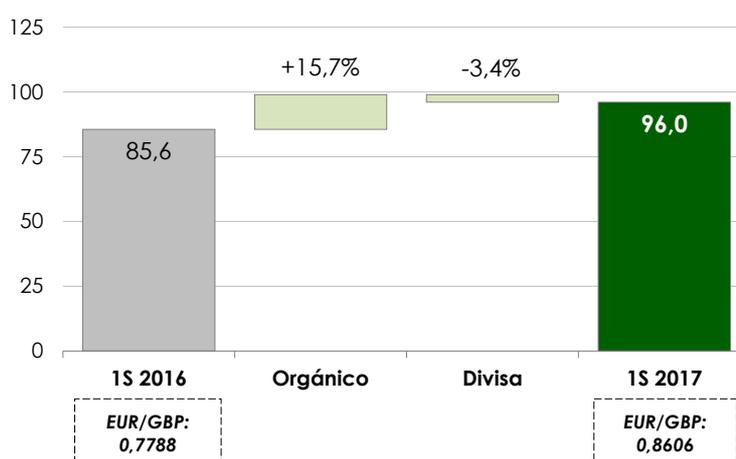
## Operativo

El resultado operativo bruto –EBITDA- acumulado durante el periodo de los seis meses hasta junio asciende a 96,0 millones de euros. Supone un incremento del 12,2% sobre lo reportado el año anterior reflejando un crecimiento en términos orgánicos, a divisa constante, del 15,7%.

El EBITDA obtenido representa un margen sobre las ventas del 24,0%.

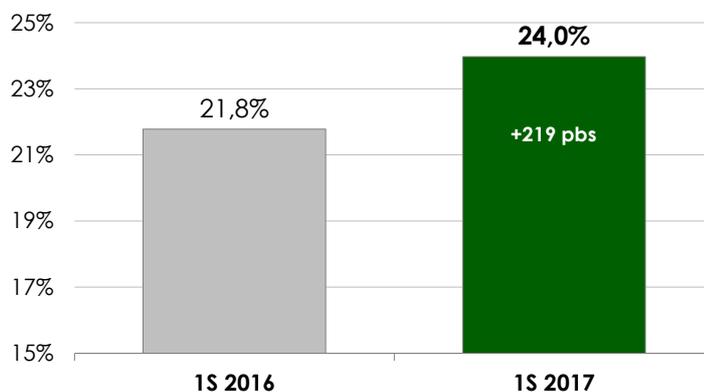
### RESULTADO OPERATIVO EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



### MÁRGENES OPERATIVOS EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En porcentaje sobre las ventas

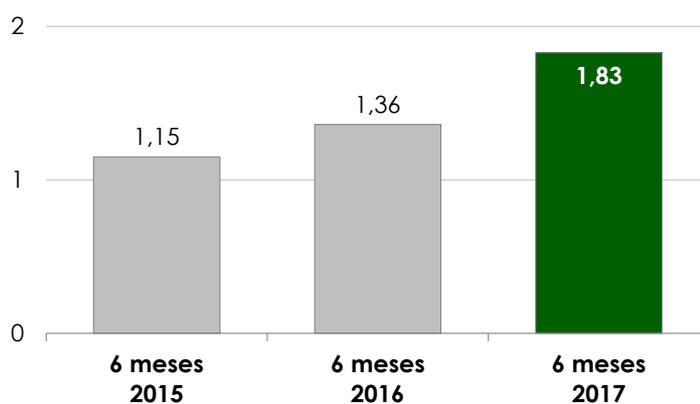


## Resultados y balance

El beneficio registrado en los seis meses reportados asciende a 1,83 euros por acción, reflejando un incremento del 33,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

### BENEFICIO POR ACCIÓN EVOLUCIÓN SEIS PRIMEROS MESES DESDE 2015

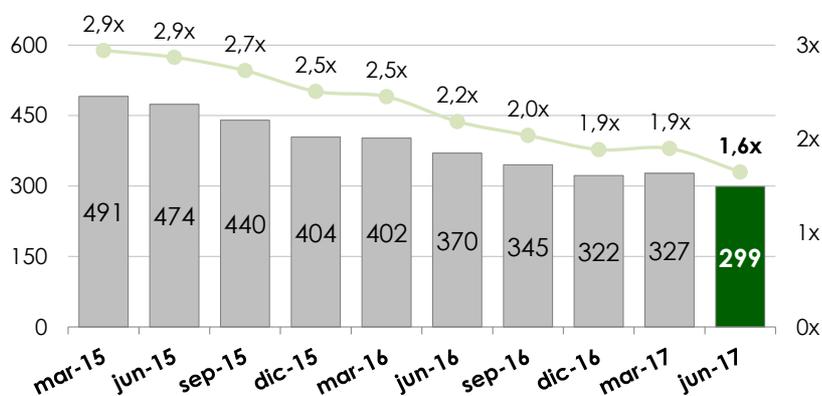
En euros por acción



La deuda a 30 de junio de 2017 se sitúa en 298,8 millones de euros, tras haberse reducido un 19,2% en el último año. Equivale a un ratio de apalancamiento de 1,6 veces el EBITDA acumulado en los últimos 12 meses.

### DEUDA EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DESDE 2015

En millones de euros y ratio sobre EBITDA anual



## Conclusiones y perspectivas

Los principales mercados europeos de envases para productos alimentarios continúan mostrando señales de crecimiento. Ello evidencia una tendencia consistente con las condiciones económicas generales y su correspondiente materialización en el ritmo del consumo privado en dichas áreas geográficas.

En este contexto, la evolución del negocio de Vidrala continuará afianzada en la solidez y la diversificación de la estructura de negocio desarrollada. Consecuentemente, se prevé que los resultados para el conjunto del ejercicio 2017 registrarán crecimientos en el beneficio por acción soportados en una moderada expansión de los márgenes operativos del negocio.

Resulta relevante destacar que el pasado 21 de junio Vidrala hizo público un acuerdo de intenciones para la adquisición de la sociedad portuguesa Santos Barosa Vidros. La eventual adquisición se encuentra condicionada a la realización de las revisiones legales y financieras correspondientes, a la firma de los acuerdos de la transacción y a la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia legalmente aplicables.

Santos Barosa es un fabricante y comercializador de envases de vidrio que opera un gran centro de producción ubicado en la localidad de Marinha Grande, Portugal. Produce en torno a 400.000 toneladas de vidrio al año, esperando obtener en el año 2017 unas ventas estimadas en el rango entre 130 y 135 millones de euros y un resultado de explotación, EBITDA, estimado en el rango entre 32 y 34 millones de euros.

El precio acordado por la transacción equivaldría a un valor de empresa de aproximadamente 250 millones de euros, cifra que pudiera variar moderadamente en función de la deuda efectivamente asumida en el momento del cierre de la transacción.

El consejo de administración de Vidrala y su equipo directivo han estado admirando durante años la calidad del negocio desarrollado por Santos Barosa, soportado en modernas instalaciones productivas y la solidez de las relaciones comerciales con sus clientes. Vidrala ha acreditado capacidad en la integración de compañías dentro del grupo, promoviendo su posicionamiento, impulsando el servicio al cliente y aportando experiencia y una visión de largo plazo marcadamente industrial. La integración de este negocio, plenamente complementario, derivaría en beneficios para clientes, empleados y accionistas de Vidrala.

### Cifras relevantes de gestión

<i>En millones de euros</i>	<b>A JUNIO 2017</b>	<b>A JUNIO 2016</b>
<b>Ventas</b>	400,5	392,8
<b>Resultado Operativo Bruto (EBITDA)</b>	96,0	85,6
<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	59,2	46,6
<b>Resultado antes de impuestos</b>	56,1	41,7
<b>Resultado neto</b>	45,2	33,8
<b>Deuda Neta</b>	298,8	369,9
<b>Margen Operativo EBITDA</b>	24,0%	21,8%
<b>Margen Operativo EBIT</b>	14,8%	11,9%
<b>Deuda/EBITDA</b>	1,6x	2,2x
<b>Deuda/Patrimonio</b>	60%	82%
<b>Beneficio por acción</b>	1,83	1,36

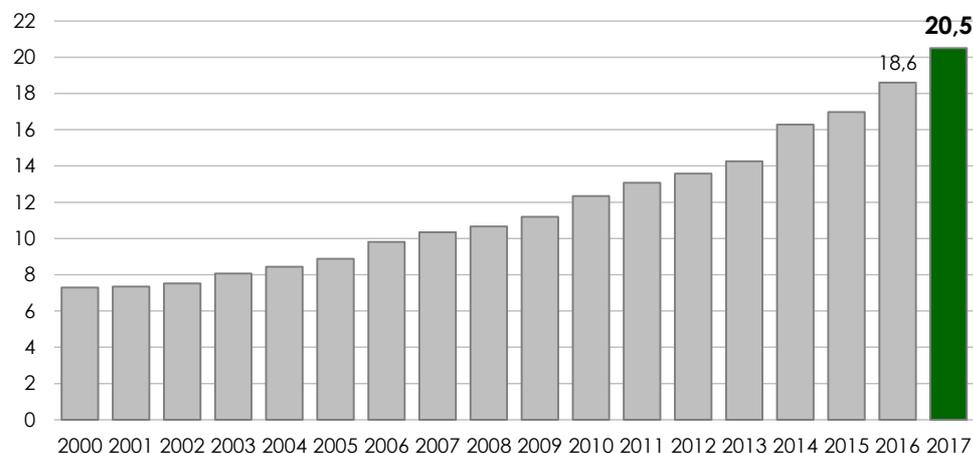


## Información relevante para el accionista

En virtud de lo propuesto y acordado por la última Junta General de Accionistas, el pasado 14 de julio se procedió al desembolso de un segundo dividendo anual por importe de 22,10 céntimos de euro por acción. Este reparto complementario de los resultados del ejercicio 2016 reflejó un incremento del 15% con respecto al mismo pago del año anterior. En suma, la distribución en efectivo desembolsada durante el año 2017, incluyendo la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas, ha acumulado 83,16 céntimos de euro 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 EN EFECTIVO AL ACCIONISTA DIVIDENDOS Y PRIMAS

Millones de euros. Desde el año 2000.



## Riesgos de negocio

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

### Riesgos operacionales

El grupo Vidrala desarrolla, a través de ocho centros industriales, una actividad manufacturera y comercializadora basada en un proceso continuo e intensivo que se encuentra sometido a riesgos inherentes ligados a la operativa diaria. A este respecto, durante el año 2017 se están manteniendo labores específicas de identificación, evaluación y seguimiento de los riesgos de negocio definidos como operacionales. Su objeto es identificar los riesgos potenciales, en el ámbito de un proceso en revisión continuada, conocer con perspectiva su impacto y probabilidad de ocurrencia y, principalmente, vincular cada área operativa y cada proceso de negocio a sistemas de control y seguimiento adecuados al objeto final de minimizar sus potenciales efectos negativos.

Entre los riesgos operativos potenciales, destacan los siguientes:

#### i. Riesgos de carácter medioambiental

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

La fabricación de vidrio es inherentemente intensiva en el consumo de energía como resultado de la utilización de hornos de fusión que operan en continuo, 24 horas al día, 365 días al año. En consecuencia de la naturaleza industrial del proceso, la reducción del impacto medioambiental asociado al mismo se subraya como uno de los objetivos de la gestión. Para ello, las acciones se basan en promover esfuerzos inversores concretos para la renovación sostenida de las instalaciones fabriles, buscando una adaptación actualizada a la tecnología existente más eficaz en sistemas de reducción del impacto medioambiental. El resultado de los esfuerzos hacia la eficiencia energética tiene un efecto global en el

negocio, reduciendo consumos, mejorando los costes y minimizando el impacto medioambiental. Adicionalmente, las prioridades operativas se concentran en intensificar un uso creciente de productos reciclados como materia prima principal para la fabricación del vidrio, lo cual tiene un doble efecto en la eficiencia medioambiental toda vez que evita el consumo alternativo de materias primas naturales y que contribuye a reducir el consumo energético fósil y el consiguiente volumen de emisiones contaminantes.

Dentro de las directrices estratégicas de Vidrala, se documenta como prioritaria la implantación de sistemas de gestión ambientales. En coherencia con este compromiso, todas las instalaciones productivas del Grupo se encuentran vigentemente certificadas bajo estándares ISO 14001:2004 demostrando que Vidrala opera efectivamente bajo las conductas de un sistema de gestión medioambiental global, reconocido y externamente verificado. Además, en coherencia con el compromiso de mejora continua, se han iniciado procesos de implantación y certificación de nuevas normas ambientales como la ISO 14064:2012, relacionada con la declaración voluntaria de emisiones de CO<sub>2</sub>, y la ISO 50001:2011, asociada a la implantación de sistemas de gestión energética. Ambos aspectos, emisiones de CO<sub>2</sub> y energía, resultan de clara trascendencia ambiental en nuestro proceso industrial.

En añadido, Vidrala mantiene un compromiso inversor específico destinado a minimizar el potencial efecto contaminante de sus instalaciones. De particular relevancia, este esfuerzo concreto se ha materializado en 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 25 millones de euros en los últimos diez años, están exclusivamente dirigidas a reducir las emisiones de partículas contaminantes siendo reconocidos como la mejor tecnología disponible a este efecto por la normativa europea. Los electrofiltros instalados actúan reteniendo las partículas generadas en el proceso de fusión mediante su atracción a través de campos eléctricos, consiguiendo reducir las emisiones habituales de los hornos de fusión de vidrio en más de un 90%.

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

## ii. Riesgo de seguridad laboral

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

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

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

## iii. Riesgo de cadena de suministro

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

Al respecto de los riesgos de aprovisionamiento de productos, materiales, instalaciones o tecnologías que puedan ser clave para el normal desarrollo del proceso industrial, las acciones

de gestión incluyen la búsqueda continuada y especializada de fuentes de suministro y el refuerzo de las relaciones con los proveedores, diversificando las fuentes de acceso, formalizando relaciones de largo plazo, estableciendo procesos propios de homologación y auditoría continuada y desarrollando alternativas de suministro en todas las áreas de relevancia.

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

Al respecto de los riesgos relacionados con los inventarios, el grupo desarrolla sistemáticamente una serie de medidas de control específicas y periódicas a fin de garantizar la calidad del producto terminado almacenado y optimizar su antigüedad y rotación con el objetivo de asegurar un volumen de existencias que sea equilibrado, en volumen y en valor, a las expectativas de ventas. Dichos controles han tenido como resultado la implantación de procesos automatizados de monitorización de stocks con la consiguiente aplicación de medidas concretas de adecuación, física y en valor contable, que en el ejercicio 2017 suponen ajustes concretos por deterioro de inventarios reflejados en la cuenta de resultados.

### **Riesgos financieros**

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

Las tareas de gestión de los riesgos financieros en Vidrala se basan en la identificación, el análisis y el seguimiento de las fluctuaciones de los mercados en aquellos elementos que puedan tener efecto sobre los resultados del negocio. Su objeto es definir procesos sistemáticos de medición, control y seguimiento que se materialicen en medidas para minimizar

los potenciales efectos adversos y reducir estructuralmente la volatilidad de los resultados. Para cubrir ciertos riesgos, Vidrala emplea o puede emplear instrumentos financieros derivados cuyo volumen y características son detallados en el informe anual.

Podemos identificar como riesgos financieros más relevantes los siguientes:

#### i. Riesgo de tipo de cambio

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

El riesgo de tipo de cambio vigente en la estructura de negocio actual se concentra, principalmente, en la exposición inherente a la mayor internacionalización del grupo tras la incorporación en el año 2015 de Encirc Limited, con actividades concentradas en el Reino Unido e Irlanda. De los resultados obtenidos por esta división en los primeros seis meses de 2017, aproximadamente un 85% de su resultado de explotación se generó en libras esterlinas, habiendo sido el restante generado directamente en euros.

A efectos de cuantificar la sensibilidad a la divisa al nivel del grupo consolidado, como resultado de lo indicado resulta que aproximadamente el 25% del resultado de explotación, EBITDA, se genera en libras y, por lo tanto, su reporte en euros se encuentra sometido a los riesgos de traslación que pueden generarse por las fluctuaciones del tipo de cambio de la libra esterlina frente al euro. Asimismo, existe un riesgo de conversión a euros de los recursos de caja que genera el negocio en el Reino Unido en libras, de modo que la depreciación de la libra podría reducir el contravalor en euros disminuyendo el efectivo generado por el negocio.

Como cuantificación de la sensibilidad a este riesgo, en base a los datos registrados en el primer semestre de 2017, 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%.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio, Vidrala usa instrumentos derivados, principalmente contratos de venta a plazo u opciones de venta de divisa. En materialización de la gestión sobre el control de riesgos descrita, a 30 de junio de 2017 Vidrala tiene contratadas opciones de venta sobre libras esterlinas con vencimientos durante el año 2017, por un contravalor acumulado de 35 millones de euros. Equivale aproximadamente a un 87% del efectivo previsto a generar en esa divisa en el ejercicio 2017.

## ii. Riesgo de tipo de interés

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

La política de financiación empleada en el grupo concentra la mayor parte de los recursos ajenos en instrumentos de financiación con coste referenciado a tipo de interés variable. Vidrala cubre el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante instrumentos derivados de permuta financiera (swap) u opciones de compra (cap) sobre tipos de interés. Estos instrumentos derivados de cobertura del tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con coste a tipos de interés variable en coste a tipo fijo, caso de las permutas (swap), o de limitar hasta un máximo el coste a tipos de interés variable, caso de las opciones de compra (cap). Generalmente, el grupo Vidrala obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo, de manera que resultan más óptimos que los disponibles si se hubiesen obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el grupo Vidrala se compromete con otras contrapartes, en todos los casos entidades financieras, a intercambiar, con la periodicidad estipulada, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los 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, se prevé que la totalidad del coste a asumir por el grupo durante el ejercicio 2017 en forma de intereses sobre la deuda se encuentre asegurada por instrumentos de cobertura ante fluctuaciones en los mercados de tipos de interés.

### iii. Riesgos de crédito

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

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

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

Como resultado de los procedimientos de control descritos, el impacto real de créditos comerciales insolventes durante el primer semestre del ejercicio 2017 han sido nulos.

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 2017, el grupo Vidrala mantenía 191,7 millones de euros en recursos de financiación externa plenamente contratados, comprometidos por la fuente financiadora, inmediatamente disponibles y no utilizados, lo cual representa un 64% del endeudamiento total.

#### v. Endeudamiento y solvencia

A fecha 30 de junio de 2017, el grupo Vidrala registra una deuda financiera neta consolidada de 298,8 millones de euros, tras haber reducido el endeudamiento en 71 millones de euros, un 19,2%, en el transcurso de los últimos doce meses. Los indicadores de solvencia financiera a cierre del ejercicio reflejan un endeudamiento equivalente a 1,6 veces el resultado operativo –EBITDA– acumulado los últimos doce meses.

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

El contrato de préstamo mencionado contiene determinadas cláusulas de cumplimiento con compromisos vinculados a ciertas estipulaciones financieras, covenants, habituales en contratos de esta naturaleza. A 30 de junio de 2017, dichos compromisos se encuentran plenamente cumplidos certificándose en el resultado de los siguientes indicadores de solvencia:

- Ratio Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA Consolidado: 1,6x
- EBITDA Consolidado / Resultado Financiero Neto Consolidado: 28,9x

#### vi. Riesgo de precios en compras de energía

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

La fluctuación en las variables que originan sus precios, representada en la natural fluctuación de los mercados mundiales de commodities energéticas, puede incidir en mayor o menor medida en la rentabilidad del negocio. Al objeto de gestionar el impacto de este riesgo, el grupo emplea procesos de control específicos para mitigar los potenciales efectos imprevistos sobre los márgenes operativos que se producirían en caso de que acontezcan tendencias de mercado inflacionistas. Dichas medidas se materializan en la implantación de fórmulas de tarificación adaptadas, en el seguimiento y monitorización continuado de las variables de

mercado que las determinan mediante departamentos de gestión y control dedicados y en el seguimiento del riesgo mediante estrategias de cobertura de precios, incluyendo la contratación de tarifas a precios fijos y el uso de instrumentos financieros derivados para su cobertura.

En materialización a esta política de control de riesgos, a 30 de junio de 2017, Vidrala mantiene contratados derivados de cobertura de precios sobre commodities energéticas por un nominal equivalente a 65,6 millones de euros.

