

## **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO** **PRIMER SEMESTRE 2009**



### **Introducción: escenario económico**

El entorno macroeconómico continúa desarrollándose en el marco de una situación excepcional.

Las medidas de urgencia adoptadas por las autoridades económicas en todo el mundo han permitido progresos hacia la estabilización financiera aliviando el bloqueo del mercado interbancario y otorgando cierto respiro al acceso al crédito a empresas y hogares, que se encontraba a final de 2008 en una situación insostenible y con consecuencias potencialmente graves.

No obstante, el severo ajuste observado en la actividad a nivel mundial continúa, aunque quizás a un paso más moderado. La disminución de la riqueza, las restricciones al crédito y, fundamentalmente, la debilidad del empleo continúan presionando inevitablemente a unas tasas de consumo que se mantienen debilitadas. Como consecuencia, la actividad industrial continúa obligada a ajustar su capacidad y sus inversiones de manera inmediata en este círculo recesivo del que aún deben observarse evidencias más consistentes para hablar de su recuperación.

A pesar de lo anterior, las caída del PIB en nuestros principales países de venta esperemos sea menos acusada, principalmente como resultado del ajuste en las importaciones y de la magnitud más relevante de las políticas de estímulo fiscal.

Tal y como los mercados financieros parecen estar descontando, consideramos posible una recuperación más acelerada de lo previsto a comienzos de este año, si bien para ello parece necesario que se implementen las reformas estructurales adecuadas, que fomenten el empleo, aumenten la productividad y agilicen el acceso a la financiación.

### **Vidrala, S.A. durante el primer semestre de 2009**

Como acontecimientos de máximo relieve durante este primer semestre del año 2009, podemos señalar, a modo de resumen, los siguientes:

- Acciones para asegurar una posición financiera que elimine el riesgo de liquidez.
- Puesta en marcha de proyectos de mejora operativa surgidos de la opinión y aportaciones de los trabajadores de todas las plantas del Grupo.
- Inicio en la ejecución de los primeros proyectos definidos en el Plan Estratégico de I+D, redactado en el año 2008
- Negociación y firma del convenio colectivo de trabajo para nuestra sociedad Crisnova Vidrio, S.A.
- Modernización e incorporación de las mejores tecnologías disponibles para unos de los tres hornos de fusión de Aiala Vidrio, S.A.
- Definición de los planes de acción que minimicen los efectos, en los márgenes operativos, de la adecuación de nuestra capacidad productiva a los niveles de demanda existentes.
- Diseño del plan de estandarización y modulización de la formación y el conocimiento industrial, de aplicación a todo el personal de producción del Grupo y a desarrollar en los próximos años.

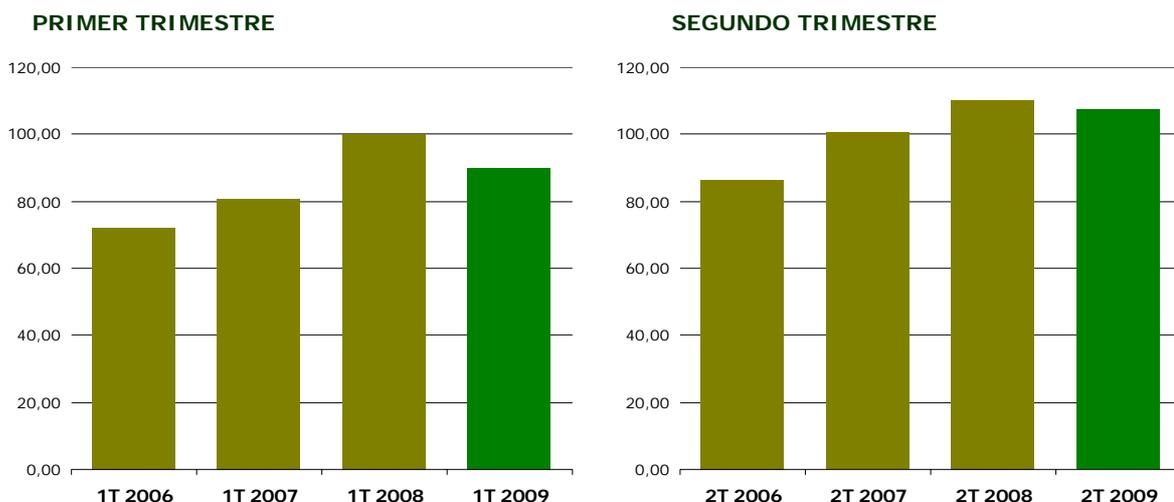
Las acciones comentadas junto con las actuaciones específicas que veníamos desarrollando ya desde el año 2006 y que se enmarcan dentro de nuestro Plan Estratégico en vigor, nos han permitido alcanzar unos resultados operativos positivos en un entorno de negocio muy complicado.

## Actividad comercial

Los ritmos de caída registrados durante el primer semestre del ejercicio en la demanda de envases para productos de alimentación y bebidas fueron desconocidos para la industria y derivados de la extraordinaria coyuntura vigente.

Con el transcurso del ejercicio, la contracción de los mercados de envases de vidrio en nuestros mercados de venta comienza a mostrar signos de moderación. De este modo, los descensos en los niveles de pedidos durante el segundo trimestre se han mostrado menos acusados y más coherentes con las características naturales de los mercados de alimentación y bebidas a los que abastecemos.

### **CIFRA DE VENTAS HISTÓRICO TRIMESTRAL DESDE 2006** En millones de euros



Contribuye a ello la progresiva normalización de las medidas coyunturales de contención de compras y reducción de inventarios adoptadas por nuestros clientes consecuencia de lo excepcional de la situación macroeconómica y del temor a un colapso en el acceso al crédito.

No obstante, el sector continúa aún sometido a unas condiciones de mercado en la que los retrocesos en los volúmenes de venta se mantienen en niveles más negativos de lo previsible.

En este contexto, la estrategia llevada a cabo en los últimos años orientada al desarrollo de nuestra diversificación geográfica, al refuerzo de las políticas de fidelización del cliente y a la mejora en la calidad de servicio y en el catálogo de producto, han permitido contener en niveles razonables la disminución de nuestras cifras de facturación.

Resultado de lo descrito, las ventas acumuladas en el conjunto del primer semestre se sitúan en 197,6 millones de euros, cifra un 5,98% inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

### **Actividad Industrial**

Resulta evidente que en un entorno de demanda poco predecible, como el vivido en este primer semestre, la actividad productiva debe adecuarse a una mayor flexibilidad que permita dar respuestas en tiempo suficiente y sin mermar la calidad de servicio y producto.

Al mismo tiempo, las amenazas que existían a principios del año sobre dificultades de acceso a financiación bancaria o el importante ritmo de aumento de stocks como consecuencia de la ralentización de los mercados, nos ha obligado a diseñar distintos escenarios para utilizar sólo aquellos recursos productivos que se adecúen a la demanda real en cada momento.

A pesar del contexto vigente, la inflación en los costes de producción continúa afectándonos. Es evidente que la presión de años anteriores en los costes energéticos, especialmente electricidad y gas natural, se ha reducido al ritmo del deterioro económico general. A su vez, la tensión en el precio de algunas materias primas progresa hacia la moderación en coherencia con la coyuntura vigente tras un inicio de año muy convulso. No obstante, la necesaria adaptación de nuestra producción por debajo de nuestra capacidad instalada para adaptarla a la demanda actual impide, como consecuencia del apalancamiento operativo natural de nuestra actividad, una mejora de nuestros márgenes operativos por la vía de menores costes de producción.

En estos momentos en que la competitividad y productividad son dos de las palabras claves que pueden impulsar nuestra salida de la crisis, tienen más sentido, si cabe, los planes de acción de nuestro plan Estratégico de I+D, que redactamos el pasado año. Siguiendo esta línea, se ha trabajado en el primer semestre en aspectos relacionados tanto en innovación de

nuestro proceso como en innovación del tipo de productos que queremos ofrecer al mercado.

Finalmente, durante este semestre hemos realizado la modernización de uno de los hornos de nuestra fábrica de Aiala Vidrio. En esta inversión hemos aprovechado para instalar las mejores tecnologías disponibles para obtener ahorros significativos de consumos energéticos y mejora de nuestra afición al medioambiente.

### **Actividad en Medio Ambiente**

Durante el primer semestre del año 2009, los proyectos más relevantes en los que se ha visto involucrado el Grupo Vidrala desde el punto de vista ambiental se resumen a continuación:

- Verificación con entidad independiente externa de las emisiones de CO2 correspondientes al año 2008, primer año del segundo periodo del protocolo de Kyoto, de todas las plantas del Grupo durante el primer trimestre del año
- Renovación de la certificación según norma ISO 14001:2004 de AIALA VIDRIO, CRISNOVA VIDRIO, CASTELLAR VIDRIO y GALLO VIDRO y, certificación por primera vez de CORSICO VETRO con resultados muy positivos
- Planificación y desarrollo de las sistemáticas de trabajo que nos van a permitir controlar y asegurar el cumplimiento de los requisitos incluidos en las Autorizaciones Ambientales Integradas
- Modernización de un horno de AIALA VIDRIO con la incorporación de todas las medidas primarias, desde su diseño, dirigidas a la minimización de las emisiones atmosféricas y a la mejora de la eficiencia energética
- Colaboración a nivel de asociaciones sectoriales, tanto nacionales como europeas, en varios campos estratégicos para el sector de envases de vidrio. Concretamente en relación con, la elaboración de un análisis de ciclo de vida (cuyos resultados se prevén para el segundo semestre de 2009), la aplicación posibilitista de la directiva del protocolo post-kyoto y la redacción del nuevo BREF del vidrio.

En este periodo hemos elaborado y publicado nuestra memoria medioambiental correspondiente al ejercicio 2008. El novedoso formato, que pretende documentar y evaluar al detalle los resultados de nuestra exigente y eficaz política de gestión ambiental, tendrá una periodicidad anual. El documento completo se encuentra disponible en el sitio web de la sociedad ([www.vidrala.com](http://www.vidrala.com)).

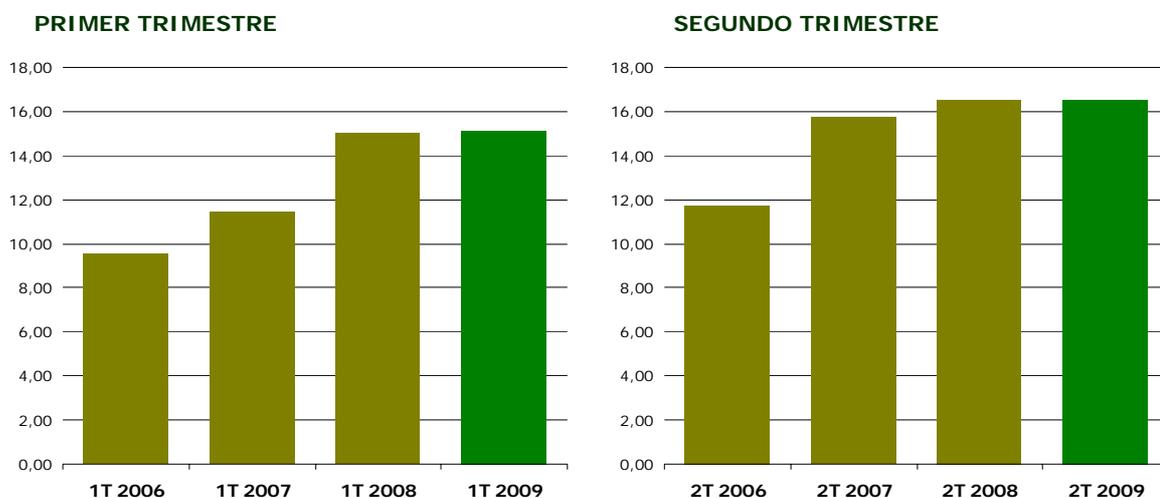
## Actividad Económica

En el complejo contexto de actividad descrito, los resultados obtenidos tras el extraordinario esfuerzo inversor llevado a cabo en los últimos cinco años para la implantación de las mejores tecnologías disponibles, la integración de la actual estructura del Grupo y la diversificación de nuestro negocio hacia mercados geográficos estratégicos, han permitido sostener los márgenes de rentabilidad hasta alcanzar un resultado de explotación (EBIT) de 31,7 millones de euros, cifra un 0,7% superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

Estos resultados operativos ponen de manifiesto la fortaleza y el carácter menos cíclico de nuestro negocio ante entornos económicos excepcionalmente negativos como el actual.

### **RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN (EBIT) HISTÓRICO TRIMESTRAL DESDE 2006**

En millones de euros



Del beneficio operativo descrito y de la disciplinada gestión de nuestro balance, que ha permitido limitar la carga financiera, resulta un beneficio neto acumulado en el periodo de 19,5 millones de euros, cifra un 2,2% inferior a la del mismo periodo del año anterior.

## **Gestión de Riesgos**

La gestión rigurosa de los riesgos del negocio continúa priorizando nuestros esfuerzos.

En este sentido, merece destacar la implantación de controles y medidas de especial relevancia, en respuesta a la excepcional coyuntura vigente, en tres áreas fundamentalmente:

**Riesgo de liquidez:** tras la elaboración de un riguroso análisis de necesidades ante diferentes escenarios posibles, se han asegurado recursos de financiación externos, ya disponibles, suficientes en cualesquiera de los supuestos de negocio evaluados.

**Riesgo de crédito:** se han implementado nuevos sistemas de control, reforzando la labor en esta área y suscribiendo pólizas de aseguramiento externo adicionales que evitarán impactos materiales ante insolvencias de clientes imprevistas. Con estas medidas, hasta el momento; las tasas de impagados no se sitúan por encima de la media de los últimos años.

**Riesgos financieros:** de tipo de interés, de precios de la energía y de divisas. En coherencia con nuestra política sistemática de cobertura de estos riesgos y en aprovechamiento del contexto vigente, se continúa avanzando progresivamente en el aseguramiento parcial de dichos componentes de costes con el objetivo básico de limitar la volatilidad de nuestros resultados.

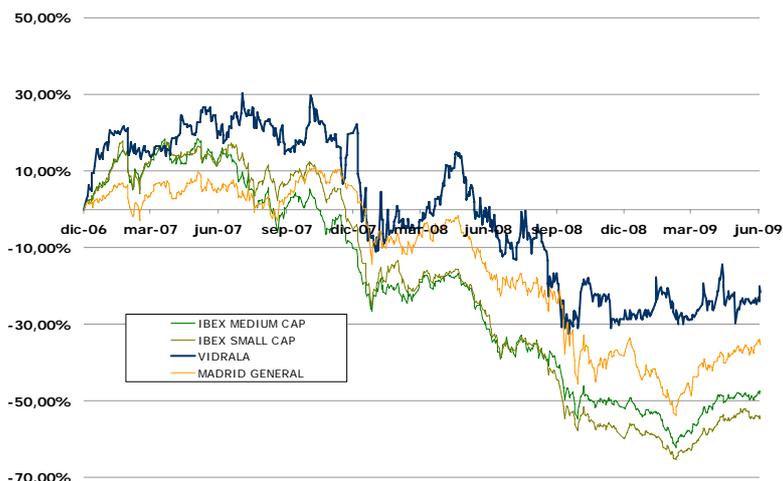
## **Gobierno corporativo e información relevante para el accionista**

El 18 de junio de 2009 se celebró Junta General Ordinaria de Accionistas. Entre los acuerdos adoptados en la misma, disponibles íntegramente en la página web de la sociedad, conviene destacar la distribución de un dividendo complementario del resultado del ejercicio 2008 por un importe bruto de 13,13 céntimos de euro por acción cuyo importe fue satisfecho el pasado 14 de julio.

Con ello, en el conjunto del ejercicio se acumula, considerando el dividendo ordinario abonado en febrero y la prima de asistencia a la Junta ofrecida a todos los accionistas, una retribución total de 51,97 céntimos de euro por acción. Es una cifra más de un 5% superior a la repartida durante el ejercicio anterior que corrobora nuestra firme apuesta hacia una política de retribución al accionista sólida y estable.

## La acción

**Evolución cotización Vidrala (VID) comparativa.**  
**Términos porcentuales base enero 2007. Hasta 30 de junio de 2009**



Cifras de cotización a 30/06/09

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL	364.038.334 €
NÚMERO DE ACCIONES	22.766.625
COTIZACIÓN A CIERRE DE PERIODO	15,99 €
Volumen de acciones contratadas	1.768.074

La cotización se situó a cierre de semestre en 15,99 euros acumulando un volumen de negociación en el año de 1.768.074 acciones efectivas de 27,9 millones de euros.

El saldo de autocartera alcanzó el 30 de junio el 2% del capital social con 455.332 acciones. Este hecho fue comunicado a la CNMV en cumplimiento de la normativa vigente.

Vidrala SA se encuentra incluida desde el pasado 2 de enero de 2009 dentro del índice selectivo Ibex Medium Cap de compañías de mediana capitalización.

Es asimismo de especial agrado confirmar la inclusión de Vidrala SA en el índice de inversión ética FTSE4GoodIbex®, creado por FTSE Group y Bolsas y Mercados Españoles (BME), selectivo de "sociedades que trabajan por la sostenibilidad medioambiental, el desarrollo de relaciones

positivas con los grupos de interés de la compañía y el apoyo y preservación de los derechos humanos universales". Debe ser motivo de satisfacción y necesario agradecimiento para todos los partícipes, desde accionistas hasta trabajadores, clientes, proveedores, administraciones y resto de entorno social en lo que consideramos un reconocimiento a nuestra política de responsabilidad corporativa.

Por último, queremos aprovechar para destacar la campaña de promoción del vidrio como material de envase impulsada a través de la Federación Europea de Envases de Vidrio (FEVE) que se ha denominado "friends of glass". Sus objetivos son la promoción del vidrio como la mejor elección de envasado y el impulso a favor de su reciclado. Invitamos a visitar la página web [www.friendsofglass.com](http://www.friendsofglass.com) para ampliar conocimientos sobre las cualidades de un material único y participar en la iniciativa.

### **Hechos posteriores y expectativas para el segundo semestre**

Con el avance del ejercicio, atendiendo a lo observado en los últimos meses, confiamos en que la tregua en el deterioro económico y la progresiva estabilización de la actividad y los niveles de stocks de nuestros clientes, permitan paulatinamente vislumbrar ritmos de demanda normalizados. No obstante, es de prever, acorde con las características de nuestra actividad, una recuperación gradual y moderada.

En este contexto, establecemos como objetivo prioritario el gestionar con disciplina nuestra capacidad productiva con el deber de adaptarla a los niveles de demanda vigentes. Ello al objeto de equilibrar nuestros niveles de inventarios y minimizar la financiación innecesaria de nuestro capital circulante. Estas medidas puntuales de adaptación de la capacidad productiva tendrán, en el corto plazo, efectos no recurrentes sobre nuestros márgenes de negocio.

En todo caso, seguimos convencidos en que los planes de acción actualmente en marcha en busca de la excelencia operativa, el benchmarking interno y el control de costes permitirán limitar el alcance de las actuaciones no ordinarias descritas necesarias ante el entorno de negocio vigente.

Del mismo modo, nuestros inalterados esfuerzos hacia la innovación y el potencial valor por aflorar tras las inversiones acometidas en los últimos años, permitirán afianzar nuestros márgenes de negocio y la visibilidad de nuestra actividad en el medio plazo.