

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN 2023

CIFRAS DE RESULTADOS ACUMULADOS

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022	Variación reportada	Variación a divisa constante y perímetro comparable
Ventas (millones de euros)	1.558,8	1.345,6	+15,8%	+15,3%
EBITDA (millones de euros)	393,7	270,4	+45,6%	+43,5%
Beneficio por acción (euros)	7,23	4,71	+53,5%	
Deuda / EBITDA* (múltiplo)	1,1x	0,6x	+0,5x	

*Nota: A efectos de mejorar la comparabilidad, se ha ajustado el beneficio por acción por el efecto de la ampliación de capital liberada llevada a cabo en diciembre 2023. A efectos del cálculo del ratio de endeudamiento, las cifras de deuda y EBITDA excluyen el impacto de la NIIF 16 Arrendamientos. La variación a perímetro comparable excluye la contribución de Vidroporto, que consolida desde el 1 de diciembre de 2023. *Cifras pro-forma.*

- Las ventas durante el año 2023 alcanzaron 1.558,8 millones de euros, reflejando un crecimiento del +15,3% a divisa constante y perímetro comparable.
- El resultado bruto de explotación, EBITDA, ascendió a 393,7 millones de euros equivalente a un margen sobre las ventas del 25,3%.
- El beneficio obtenido en el ejercicio se incrementó en un +53,5% con respecto al año precedente, hasta 7,23 euros por acción.
- La deuda a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 472,2 millones de euros, situándose en el equivalente a 1,1x veces el EBITDA pro-forma de los últimos doce meses.



Introducción

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 operaciones de envasado.

Nuestro bagaje industrial, presencia geográfica en expansión, experiencia en la fabricación de vidrio, estándares tecnológicos incomparables, elevado nivel de servicio y nuestro entendimiento de las necesidades de nuestros clientes y de los procesos globales de envasado, nos consolidan como un socio de negocio para muchas de las principales marcas en los segmentos de las bebidas y la alimentación. Los productos y servicios de Vidrala contribuyen a desarrollar la visión de nuestros clientes, conectando las experiencias de los consumidores con sus marcas y jugando un papel relevante en sus estrategias.

Actualmente, en Vidrala producimos más de 9.500 millones de botellas y tarros al año, que se comercializan entre más de 1.600 clientes. Nuestro objetivo es fabricar envases de vidrio, el material reciclable por excelencia, y prestar servicios de envasado de la forma más eficiente, rentable y sostenible posible, cumpliendo las expectativas de nuestros clientes y garantizando, al mismo tiempo, la seguridad y el bienestar de nuestras personas.

Las tendencias globales de consumo están evolucionando. No solamente nos importa cada vez más la calidad de lo que comemos o bebemos, sino dónde lo hacemos, cómo es la experiencia y cuál es el impacto que todo esto tiene en nuestra salud, en nuestras interacciones sociales y en el medioambiente en el que vivimos. Este proceso da importancia al envase, del que ahora esperamos aportaciones por encima de las expectativas tradicionales como simple contenedor. En este progreso hacia el mundo del consumidor moderno, el envase en vidrio ofrece ventajas determinantes que le llevarán a jugar un papel esencial.

Nuestro trabajo consiste en satisfacer las necesidades de nuestros clientes, fabricando nuestros envases de vidrio y suministrando servicios de envasado de la forma más eficiente, rentable y sostenible, y garantizando la seguridad y el bienestar de nuestras personas.



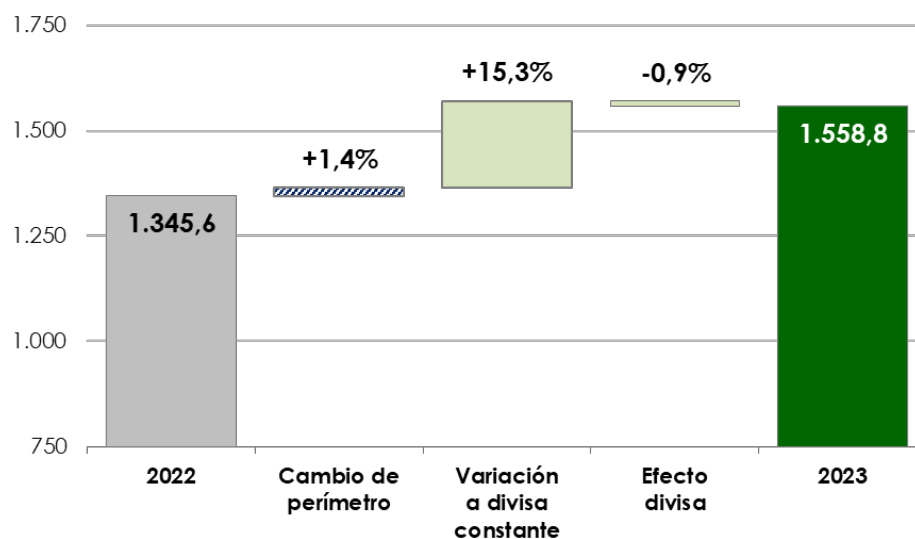
Evolución de resultados

Ventas

La cifra de ventas reportada por Vidrala durante el ejercicio 2023 ascendió a 1.558,8 millones de euros. Supone un incremento sobre el año anterior de un +15,8%. A divisa constante, las ventas registraron un crecimiento del +15,3%, sin considerar la contribución del cambio de perímetro por la consolidación de los resultados de Vidroporto desde el 1 de diciembre de 2023.

CIFRA DE VENTAS EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



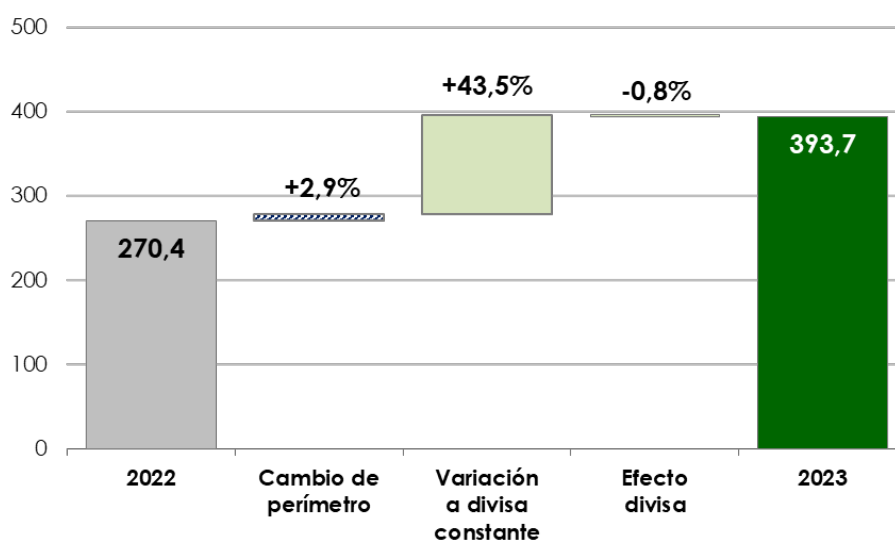
Resultado operativo

El resultado operativo bruto -EBITDA- acumulado durante el ejercicio 2023 ascendió a 393,7 millones de euros. Supone un incremento en términos reportados del +45,6% sobre el año anterior, reflejando un crecimiento a divisa constante y perímetro comparable del +43,5%, con Vidroporto aportando un crecimiento adicional del +2,9%.

El EBITDA obtenido representa un margen sobre las ventas del 25,3%. Refleja una expansión de aproximadamente 520 puntos básicos sobre el año anterior.

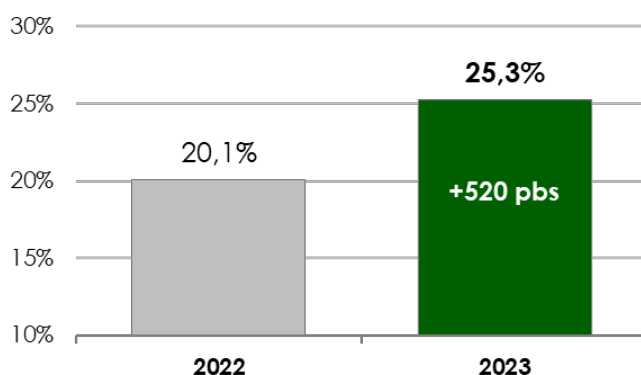
RESULTADO OPERATIVO EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



MÁRGENES OPERATIVOS EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En porcentaje sobre las ventas



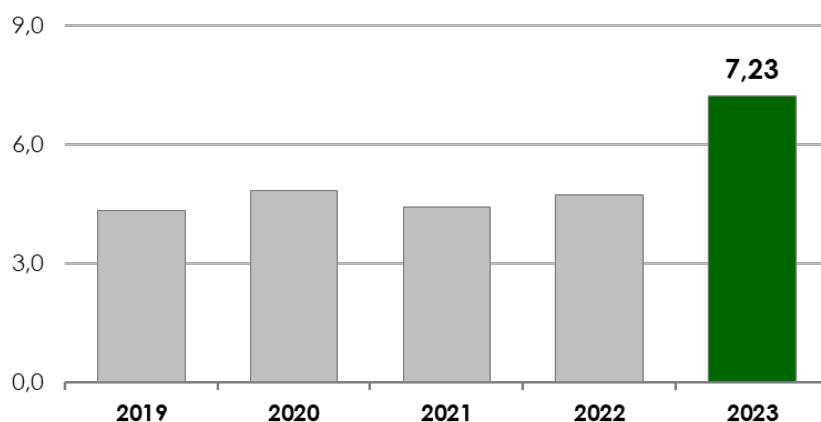
Resultado neto y balance

El beneficio del ejercicio 2023 ascendió a 233,4 millones de euros. Equivale a un beneficio por acción de 7,23 euros, lo que refleja un incremento de un +53,5% sobre el año anterior.

A nivel de balance, la deuda a 31 de diciembre de 2023 se sitúa en 472,2 millones de euros. Representa un ratio de apalancamiento equivalente a 1,1x veces el EBITDA pro-forma de los últimos doce meses. Estas cifras incluyen los desembolsos para operaciones de M&A, The Park y Vidroporto, por un importe total de 420 millones de euros, incluyendo la deuda adquirida.

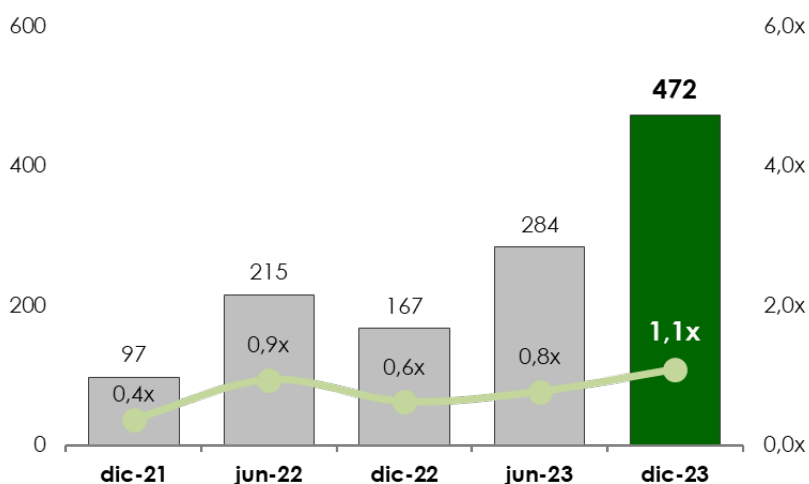
BENEFICIO POR ACCIÓN DESDE 2019

En euros



DEUDA EVOLUCIÓN SEMESTRAL DESDE 2021

Deuda en millones de euros y múltiplo sobre EBITDA*



Las cifras de deuda y ratio de endeudamiento no incluyen el efecto de la NIIF 16 Arrendamientos, que supone un aumento de 45,4 millones de euros en la deuda y de 5,9 millones de euros en el EBITDA consolidado (2,4 y 0,6 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2022). *Para el cálculo del ratio a diciembre de 2023, se considera el EBITDA pro-forma incluyendo la contribución de los últimos doce meses de Vidroporto.

Cifras relevantes de gestión

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
Ventas (millones de euros)	1.558,8	1.345,6
EBITDA (millones de euros)	393,7	270,4
Margen EBITDA (porcentaje sobre ventas)	25,3%	20,1%
EBIT (millones de euros)	289,8	184,2
Beneficio neto (millones de euros)	233,4	153,7
Free cash flow (millones de euros)	153,5	-5,1
Deuda (a cierre del periodo, en millones de euros)	472,2	167,2
Deuda / EBITDA* (múltiplo)	1,1x	0,6x
Deuda / patrimonio (múltiplo)	0,4x	0,2x
EBITDA* / gasto financiero neto* (múltiplo)	21,1x	147,9x
Total activo (millones de euros)	2.481,9	1.953,5
Total patrimonio neto (millones de euros)	1.224,3	1.033,6

*Cifras pro-forma.



Conclusiones y perspectivas

Los resultados del ejercicio 2023 evidencian los sólidos fundamentos de negocio de Vidrala en la actualidad.

En un contexto de demanda particularmente débil, los márgenes de negocio se recuperaron, el resultado creció y la generación de caja alcanzó los niveles anticipados. Evidencia los efectos de nuestro plan estratégico, dirigido a crecer y diversificar el negocio, ofrecer servicios diferenciales, reorganizar selectivamente nuestra estructura industrial y mejorar nuestras instalaciones productivas, con la mente puesta en nuestros clientes.

La reciente debilidad de la demanda -que refleja principalmente factores macroeconómicos, la elevada base comparable del año anterior y los efectos temporales de la reducción de inventarios por parte de nuestros clientes- nos llevará a controlar las tasas de utilización de capacidad en algunas de nuestras plantas para adaptar inventarios, lo que no debería afectar significativamente la calidad y competitividad de nuestro servicio al cliente. Mas importante, la lógica estratégica detrás de nuestra reciente actividad corporativa cobra mayor sentido ante este contexto más moderado en Europa y, en conclusión, esperamos que nuestros resultados se mantengan sólidos, demostrando progresivamente que nuestro perfil de negocio y la forma en que servimos a nuestros clientes son hoy más fuertes que nunca.

En cualquier caso, más allá del 2023, nuestras directrices estratégicas seguirán firmemente comprometidos con nuestras prioridades de largo plazo: cliente, coste y capital. Asignaremos capital intencionadamente para crear futuro y hacer crecer nuestras operaciones, con la mente puesta en nuestros clientes y con el objetivo de suministrar nuestros servicios y fabricar nuestros productos de la forma más competitiva y sostenible posible. Y lo haremos garantizando una estricta disciplina financiera.

Como muestra de lo anterior, Vidrala ha completado recientemente importantes operaciones corporativas.

Nuestra filial en el Reino Unido, Encirc Ltd., integro el año pasado las instalaciones de llenado y la infraestructura logística operada previamente por Accolade Wines en Bristol, conocidas como "The Park". El negocio adquirido ha ampliado la gama de servicios que ofrecemos en Reino Unido, asegurando volúmenes de suministro de vidrio, ayudando a nuestros clientes en sus procesos de crecimiento, mejorando la logística, aumentando la flexibilidad, minimizando la huella de carbono y reforzando los fundamentos incomparables de Encirc como el único proveedor capaz de ofrecer una solución completa para la cadena de suministro de bebidas.

Además, a finales de 2023, Vidrala completó la adquisición de Vidroporto, S.A., un reconocido y competitivo productor brasileño de envases de vidrio, que opera dos plantas de alta calidad desde donde suministra envases a algunas de las principales marcas en Brasil en segmentos como la cerveza, los licores o los refrescos. Esta adquisición representa un movimiento estratégico muy deliberado, diversificando el negocio hacia el creciente mercado brasileño y creando una plataforma de crecimiento futuro en regiones que ofrecerán oportunidades interesantes con el objetivo de reforzar alianzas de largo plazo con clientes globales.

Finalmente -prueba de nuestra renovada visión estratégica- Vidrala anunció ayer un acuerdo para la venta de la filial italiana, una desinversión que llega tras una profunda reflexión y que nos ayudará a enfocarnos en regiones y negocios estratégicos y aprovechar la oportunidad de materializar el valor creado en Italia.



Política de remuneración al accionista

La política de remuneración al accionista desarrollada por Vidrala se asienta en la sostenibilidad a largo plazo del dividendo, como medio principal de reparto de resultados y fidelización del accionista. Habitualmente, los desembolsos en efectivo se completan con primas de asistencia a la junta general. En añadido, Vidrala trata de definir herramientas complementarias de retribución al accionista que se consideran eficientes y consistentes con cada coyuntura de negocio.

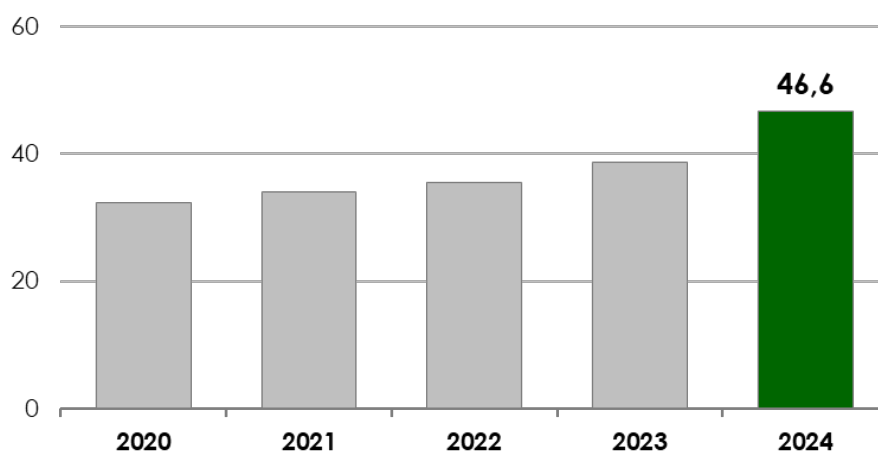
En coherencia con esta política, a lo largo del año 2023 se repartieron en efectivo 1,2221 euros por acción en concepto de dividendos, y 4 céntimos de euro por acción en concepto de prima de asistencia a la junta general, acumulando un reparto en efectivo anual de 1,2621 euros por acción.

Asimismo, durante el mes de noviembre del año 2023 se llevó a cabo una ampliación de capital liberada mediante la cual se otorgó a cada accionista el derecho a percibir gratuitamente un 5% adicional de acciones en la proporción de una acción nueva por cada veinte acciones existentes.

Al respecto de los desembolsos previstos para el año 2024, el Consejo de Administración ha propuesto un reparto de resultados que representa un incremento en el dividendo anual de un 20%, considerando que las nuevas acciones asignadas gratuitamente tendrán pleno derecho de percepción. El primer reparto a cuenta fue satisfecho el pasado 15 de febrero de 2024 por un importe de 1,0180 euros por acción. El segundo reparto, en forma de dividendo complementario, ascendería a 0,3875 euros por acción a desembolsar el 15 de julio de 2024. Asimismo, se ofrecerán 4 céntimos de euro por acción en concepto de prima de asistencia a la junta general de accionistas. En conjunto, el reparto efectivo acumulado durante 2024 ascendería a 1,4455 euros por acción.

REMUNERACIÓN EN EFECTIVO DIVIDENDOS Y PRIMAS AL ACCIONISTA

Millones de euros, desde el año 2020



Como medida extraordinaria adicional, el pasado 20 de diciembre de 2023, la Sociedad hizo público un programa de recompra de acciones propias, a través del cual se adquirirán hasta 330.000 acciones por un importe efectivo máximo de 33 millones de euros. El objeto del programa, que debe ser considerado como

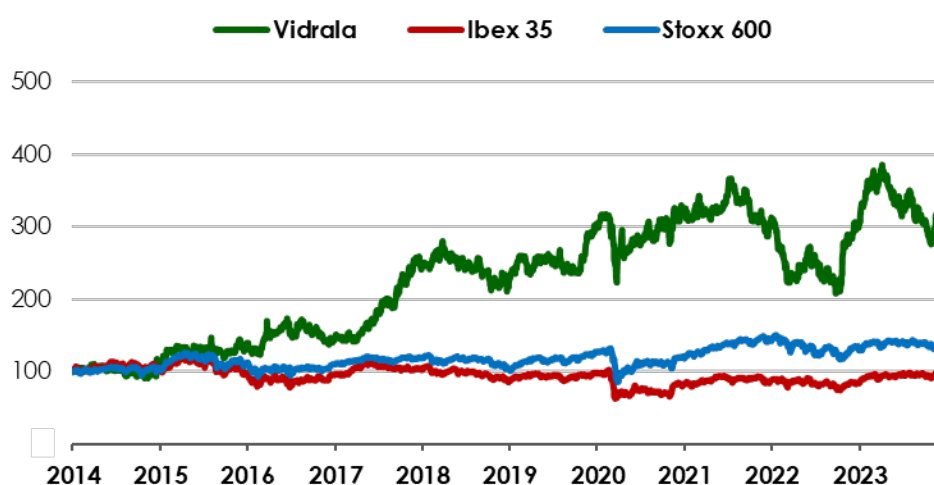
una herramienta complementaria de retribución al accionista, será amortizar acciones propias equivalentes a un 1% del capital social, incrementando el beneficio por acción que corresponde a cada accionista.

Evolución bursátil

La cotización de la acción cerró 2023 en 93,80 euros lo que equivale a una capitalización bursátil de 3.026 millones de euros.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN

Términos porcentuales comparados, base 2014



	Ejercicio 2023
Cotización a cierre del periodo (euros)	93,80
Capitalización bursátil (millones de euros)	3.026
Retribución en efectivo (euros/acción)	1,2621
<i>A cuenta (feb-2023)</i>	0,8852
<i>Prima asistencia JGA (may-2023)</i>	0,3369
<i>Complementario (jul-2023)</i>	0,0400

Anexo I. Información financiera por segmentos.

Península Ibérica y resto de Europa	4T 2022	Año 2022	4T 2023	Año 2023
Ventas	179,9	752,2	161,6	799,4
EBITDA	80,4	169,4	37,1	236,6
Margen EBITDA	44,7%	22,5%	22,9%	29,6%

Italia	4T 2022	Año 2022	4T 2023	Año 2023
Ventas	19,9	106,0	22,5	131,3
EBITDA	5,0	16,3	2,6	33,3
Margen EBITDA	25,4%	15,4%	11,5%	25,4%

Reino Unido e Irlanda	4T 2022	Año 2022	4T 2023	Año 2023
Ventas	128,8	487,4	161,6	609,0
EBITDA	26,1	84,7	30,7	116,0
Margen EBITDA	20,2%	17,4%	19,0%	19,0%

Brasil (pro-forma)	4T 2022	Año 2022	4T 2023	Año 2023
Ventas	36,2	127,5	58,8	158,6
EBITDA	8,4	35,1	23,0	55,5
Margen EBITDA	23,2%	27,6%	39,1%	35,0%

Es posible que algunas cifras no cuadren por causa del redondeo.

Anexo II. 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:

https://www.vidrala.com/default/documentos/746_es-medidas_alternativas_de_rendimiento_apm.pdf

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. La cifra de deuda neta reportada excluye el impacto de la NIIF 16 Arrendamientos (ver nota 16 de los estados financieros consolidados para mayor detalle).

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:

1. El **margen EBITDA** se calcula como el EBITDA acumulado en el periodo reportado dividido entre las ventas netas.
2. La **variación orgánica** hace referencia a la variación en perímetro comparable y divisa constante.
3. 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.

EBITDA

Miles de euros	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022	Origen del dato
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	287.493	187.748	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Gastos por amortización	+97.865	+85.460	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Ingresos financieros	-8.483	-2.819	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Gastos financieros	+16.435	+3.435	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	+5.992	+724	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Pérdidas por deterioro de valor de instrumentos financieros	0	+488	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	-4.638	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Resultado participación puesta en equivalencia	-5.607	0	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
EBITDA	393.695	270.398	N/A
Vidroporto - EBITDA diciembre 2023	-7.778	0	Nota 5 - Combinaciones de negocios
Vidroporto - EBITDA últimos 12 meses	+55.457	0	Nota 5 - Combinaciones de negocios
Impacto NIIF 16 Arrendamientos	-5.861	-613	Nota 8(iii) - Activos Intangibles
EBITDA pro-forma	435.513	269.785	N/A

DEUDA NETA

Miles de euros	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022	Origen del dato
Pasivos financieros no corrientes	414.277	273.464	Balance de situación consolidado
Pasivos financieros corrientes	+184.771	+50.089	Balance de situación consolidado
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-81.506	-154.029	Balance de situación consolidado
Impacto NIIF 16 Arrendamientos	-45.382	-2.347	Nota 16 – Pasivos Financieros
Deuda neta consolidada	472.160	167.177	N/A

FLUJO DE CAJA LIBRE

Miles de euros	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022	Origen del dato
Diferencia de deuda neta	-348.018	-71.152	Balance de situación consolidado
Dividendos pagados	+37.551	+34.607	Estado de flujos de efectivo consolidado
Desembolso por prima asistencia JGA	+1.050	+1.015	Nota 14(m) - Patrimonio neto
Cobros procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio	0	0	Estado de flujos de efectivo consolidado
Pagos procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio	0	+31.764	Estado de flujos de efectivo consolidado
Adquisición de una sociedad dependiente, neta del efectivo adquirido	+254.086	0	Estado de flujos de efectivo consolidado
Deuda bruta adquirida de una sociedad dependiente	+165.824	0	Nota 5 - Combinaciones de negocios
Diferencia impacto NIIF 16 - Arrendamientos	+43.035	-1.296	Nota 16 – Pasivos Financieros
Flujo de caja libre	153.528	-5.062	N/A

Anexo III. Calendario de eventos 2024.

Eventos pasados

15 Febrero 2024

Pago de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2023

29 Febrero 2024

Publicación de resultados año 2023 (8:00h CET)

Próximos eventos

30 Abril 2024

Publicación de resultados primer trimestre 2024 (10:00h CET)

30 Abril 2024

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

15 Julio 2024

Pago de dividendo complementario a cuenta de los resultados del ejercicio 2023

26 Julio 2024

Publicación de resultados primer semestre 2024 (8:00h CET)

25 Octubre 2024

Publicación de resultados nueve meses 2024 (8:00h CET)