

VIDRALA, S.A.

INFORME DEL AÑO 2003

Febrero 2004

1.	<u>EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL AÑO 2003</u>	3
1.1	<u>Información Relevante</u>	3
1.2	<u>Análisis de los principales datos de actividad</u>	3
1.3	<u>Análisis de resultados</u>	4
1.4	<u>Información relevante para el accionista</u>	4

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL AÑO 2003

1.1 Información Relevante

(Resumen de las cuentas formuladas por el Consejo de Administración)

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

CONCEPTO	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR	VARIACIÓN
Importe Neto de la Cifra de Negocios	146.955,57	125.009,71	17,56%
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	38.819,14	34.527	12,43%
Resultado antes de Impuestos	24.401,81	19.480,69	25,26%
Resultado después de impuestos	17.784	15.515,69	14,62%
Número medio de personas empleadas	1.102	633	74,09%

Los esfuerzos durante el año 2003 han ido encaminados fundamentalmente, como organización y enmarcados dentro del Plan Estratégico 2002-2006, a la concreción del vector de crecimiento preestablecido. La compra de la compañía vidriera portuguesa Ricardo Gallo - Vidro de Emballagem S.A., materializada el 1 de Octubre, ha dado respuesta a este objetivo, suponiendo un crecimiento aproximado al 35% en nuestra capacidad de producción / facturación.

1.2 Análisis de los principales datos de actividad

Dado que la compra de Ricardo Gallo ha tenido lugar en el cuatro trimestre del año 2003, los datos expresados en el presente informe reflejan la consolidación de con la filial portuguesa desde este periodo.

Los fabricantes de envases de vidrio en España han conseguido cerrar el ejercicio con una producción total de 2,1 millones de toneladas, superando ligeramente los logros del año pasado en un 0,3%. Vidrala, ha producido un 2,1% menos que el año 2002, pero superando de manera significativa las previsiones. La causa de la menor producción se debe a que, a diferencia del año precedente, este año se ha producido la modernización de un horno en su planta de Llodio.

Así mismo, y relacionado con la actividad industrial, mencionar que las inversiones en inmovilizado material realizadas en el año 2003 han sido de 13,33 mill de € (netos de compras de moldes).

La actividad comercial en el sector de fabricantes de envases de vidrio español parece mostrar una reactivación. El crecimiento experimentado del 3,3% sobre las toneladas vendidas en 2002, supera notablemente el 0,6% que avanzó el sector en España en 2002 sobre 2001. Si nos centramos en lo que ha sido la evolución de las ventas del sector en el mercado interno español, vemos que los volúmenes han crecido un 4,3%. Si a estos incrementos de volúmenes le añadimos que los precios de venta también se han visto incrementados, debemos de afirmar que el ejercicio ha sido satisfactorio para los fabricantes de vidrio españoles.

Si nos centramos en lo ocurrido con las ventas de las sociedades españolas de nuestro grupo, debemos señalar que las toneladas vendidas se han incrementado en un 5,14% respecto al año 2002, lo cual refuerza nuestro posicionamiento en el mercado al haber crecido por encima de la media del sector. Estos

mayores volúmenes se ven potenciados por una buena evolución de nuestros precios de venta que han superado a los de hace un año en un 2,5%.

La cifra de negocios consolidada del nuevo grupo Vidrala ha sido de 146.956 miles de €, la cual incluye las ventas del cuarto trimestre del año de R. Gallo, lo que supone un crecimiento del 17,56% respecto al año precedente. La integración de la sociedad portuguesa al grupo Vidrala desde el 1 de octubre de 2003 ha aportado 11.945 miles de €. Este crecimiento sin la cifra proveniente de la nueva compañía sería del 8,52%.

1.3 Análisis de resultados

Por tercer ejercicio consecutivo conseguimos mejorar nuestros resultados del año anterior en más de un 15%, lo que unido a que ello ha coincidido con una profunda reestructuración de los responsables en nuestra organización y a un importante proceso de reflexión estratégica, nos hace ser optimistas sobre la posibilidad de seguir mejorando en los años venideros.

En este ejercicio los buenos resultados se han basado en:

- El excelente comportamiento de nuestras ventas, tanto en volúmenes como en precios
- El buen comportamiento de algunas partidas de costes de producción, especialmente las materias primas, el consumo de moldes o la energía eléctrica.
- La reducción de las amortizaciones, consecuencia del cambio en la política de inversiones

El Margen Bruto de Explotación (EBITDA) ha sido de 38.819 miles de € (34.527 el año anterior), lo que supone una mejora del 12,43% sobre el ejercicio anterior. A pesar de que estas cifras ya reflejan el positivo impacto de la consolidación de nuestra filial portuguesa en el cuarto trimestre, tiene más relevancia si tenemos en cuenta que en este ejercicio hemos procedido a parada para la modernización de uno de nuestros hornos y a la contabilización en el año de todos los gastos inherentes al proceso de crecimiento corporativo. Aún así, hemos conseguido un margen EBITDA del 26,42% sobre las ventas del ejercicio, indicativo del buen momento por el que está pasando nuestro negocio.

El beneficio consolidado antes de impuestos ha alcanzado la cifra de 24.402 miles de €, que supera en un 25,26% a los 19.481 miles de € alcanzados en 2002.

Y terminamos el análisis de los márgenes, señalando que el beneficio neto consolidado después de impuestos ha sido de 17.784 miles de € (15.516 en el año anterior), que representa una mejora de nuestros resultados del 14,62%. Esta cifra de beneficio neto significa que el margen sobre ventas ha sido del 12,11%, margen muy similar al alcanzado el año 2002.

El Cash Flow neto (beneficio neto más amortizaciones) del ejercicio 2003 ha ascendido a 31.670 miles de € (32.802 miles de € en 2002), que supone un retroceso del 3,45% con relación al contabilizado en el año anterior, consecuencia de los gastos financieros, la notable reducción de extraordinarios y el importante aumento de los impuestos a pagar por Vidrala, S.A. (individual).

1.4 Información relevante para el accionista

Durante el ejercicio 2003 se repartió un dividendo bruto de 0,3857 € por acción, 0,305 € en el mes de febrero y 0,0807 € en junio, con cargo al ejercicio 2002, lo que supuso un desembolso por dividendos global de 7.959,5 miles de €.

Así mismo, con ocasión de la celebración de la Junta General de Accionistas, en el mes de junio de 2003, se repartió una Prima de Asistencia por importe de 0,024 por acción.

Sumando ambos conceptos de retribución al accionista en 2003, se confirma que el pay-out del ejercicio alcanzó el 53,69% de los beneficios contabilizados al cierre del año 2002.

Si analizamos el comportamiento de la cotización de nuestras acciones durante todo el año, comprobamos que han tenido una revalorización anual del 32,74% frente a una apreciación del Ibex-35 del 28,17%, lo que

mantiene la tendencia de los últimos años en los cuales estamos ganando en rentabilidad al índice de referencia del mercado. En este sentido, destacar que en 2002 la revalorización de los títulos fue del 17,48% (vs. -28,11% del IBEX) y en 2001 del 28,83% (vs. -7,82% del IBEX). Estos datos muestran claramente que en los tres últimos años, y coincidiendo con la recuperación de los resultados, hemos obtenido una revalorización de nuestras acciones del 205% (11,15 €/acc al 31/12/03 VS. 5,45 €/acc al 2/01/01), ganándole al IBEX un 86,81% acumulando las diferencias anuales de rentabilidad.

Es de destacar también la buena acogida que ha tenido en el mercado la operación de compra de la participación mayoritaria de Ricardo Gallo Vidro de Emballagem, S.A.. Desde que se anunció la compra en julio hasta el cierre del ejercicio, nuestras acciones se han revalorizado un 26,7%.

En 2003, se ha continuado con la política de compra de autocartera, como una buena opción de inversión para nuestra Tesorería. Sin embargo, el destino de una buena parte de la autocartera acumulada durante el ejercicio se ha utilizado para el pago de una parte de la operación de adquisición de Ricardo Gallo Vidro de Emballagem, S.A., en concreto 500.000 acciones. De cualquier manera, esta actuación ha sido extraordinaria puesto que el Consejo de Administración sigue firme en su idea de proponer a los accionistas la amortización de las acciones propias que se vayan adquiriendo.

A continuación se detallan los principales datos relacionados con la Autocartera de la Sociedad :

- Autocartera al 31/12/2003: 211.773 (corresponden a un 1,0133 % del Capital Social);
- Precio medio de compra de la autocartera vigente a fin de año: 10,642 euros.

Finalmente, señalar como acontecimientos más significativos posteriores al cierre del ejercicio podemos señalar dos:

- La aprobación por parte del Consejo de Administración del Informe Anual de Gobierno Corporativo, correspondiente al ejercicio 2003. Este informe resume los acontecimientos más significativos acontecidos a lo largo del año y trata de poner a disposición del mercado todas aquellas informaciones que pudieran ser de su interés.
- En la misma reunión en la que aconteció el hecho anterior, celebrada el pasado día 24 de enero de 2004, acordó el reparto de un dividendo bruto, a cuenta de los resultados del año 2003, de 32 céntimos de € por acción. Este dividendo ya fue desembolsado a los accionistas el pasado día 16 de febrero.