

VIDRALA, S.A. INFORME DE GESTIÓN 2019

CIFRAS DE RESULTADOS ACUMULADOS

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Variación reportada	Variación en divisa constante
Ventas (millones de euros)	1.010,8	955,4	+5,8%	+5,5%
EBITDA (millones de euros)	274,6	239,4	14,7%	+14,5%
Beneficio por acción ajustado (euros)	5,27	4,25	+24,0%	
Deuda / EBITDA (proporción)	1,2x	1,7x	-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 2019.

- ✓ Las ventas durante el año 2019 alcanzaron 1.010,8 millones de euros, reflejando un crecimiento orgánico del 5,8%.
- ✓ El resultado bruto de explotación, EBITDA, ascendió a 274,6 millones de euros equivalente a un margen sobre las ventas del 27,2%.
- ✓ El beneficio obtenido en el ejercicio aumentó un 24% con respecto al año precedente, hasta 5,27 euros por acción.
- ✓ La deuda disminuyó un 18% durante el año hasta situarse en 334,9 millones de euros al cierre, equivalente a 1,2 veces el EBITDA.



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 actividades de envasado. Nuestro bagaje industrial, creciente presencia geográfica, experiencia en la fabricación de vidrio y nuestro entendimiento de las necesidades y los procesos de nuestros clientes, nos consolidan como un socio de negocio para muchas de las principales marcas en los segmentos de bebidas y 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.

Soluciones sostenibles para el nuevo mundo del consumidor

El envase forma parte integral de los estilos de vida modernos. Protege y preserva, contribuye a una economía sostenible ayudando a reducir los desperdicios y permite una distribución eficaz de productos. Muchos de los hábitos de consumo cotidianos que hoy en día experimentamos, no serían posibles sin el desarrollo de una cadena de envasado eficiente.

El consumo de productos de alimentación y bebidas crece al ritmo del desarrollo global, de forma que el uso de envases para estos productos se extiende proporcionalmente. Según los análisis, el mercado mundial de packaging para productos alimentarios creció en el año 2019 un 2%. Los progresos demográficos y el consumo continúan siendo las principales causas de crecimiento de la demanda a largo plazo, mientras que algunos factores adicionales están redefiniendo el uso del envase en la modernidad. Estos factores de actualidad se refieren, principalmente, a la evolución de la población, la urbanización, las tendencias cambiantes de los consumidores y la creciente importancia de la sostenibilidad.

Dado que los consumidores se centran cada vez más en la conveniencia, el valor, la salud, el bienestar y la sostenibilidad, el packaging seguirá desempeñando un papel clave en la sociedad moderna. Según aumenta la concienciación medioambiental en torno a los hábitos de consumo –y el packaging entra de este proceso– nuestros clientes buscan alternativas sostenibles frente al plástico. El envase de vidrio, una solución infinitamente reciclable, es una opción eficiente para envasadores, propietarios de marcas y consumidores.

Estilos de vida modernos

A medida que, a lo largo del mundo, evolucionan las estructuras demográficas, progresan las clases medias y se intensifica el ritmo de urbanización, la demanda de envases crece. El sector de la distribución requiere de más envases para atender el mercado, resolver las distancias entre productores y consumidores, proteger el producto y asegurar plazos de preservación adecuados. Simultáneamente, en regiones desarrolladas como Europa, el avance de las grandes ciudades y el incremento de hogares con un menor número de miembros, incentiva la demanda de más unidades de productos en envases de un volumen adecuado. El consumidor moderno, habitando en áreas urbanas, enfoca sus preferencias hacia la calidad, la salud, la conveniencia y la compra sobre la marcha o espontánea. Los nuevos canales de distribución, como el comercio electrónico, simplemente aceleran este proceso. Cualquier producto está bien informado, es fácilmente accesible y puede ser suministrado con agilidad sin pérdidas de tiempo y en envases adecuados. Por último, el proceso de envejecimiento de la población no hace sino impulsar la demanda de productos saludables, en envases sencillos de utilizar y con una apariencia tradicional.

Vidrio para el futuro

En el contexto de este proceso de cambio, el vidrio emerge como la mejor alternativa de envasado. Garantiza la máxima protección y las mejores condiciones de preservación, facilitando una distribución eficiente de productos que requieren ser consumidos en óptimas condiciones. El envase de vidrio es seguro, inerte y saludable. Tiene una apariencia atractiva y apreciada, lo que ayuda a los propietarios de las marcas a conectar con su cliente consumidor, identificando, promoviendo y sirviendo de herramienta de marketing como una representación icónica del producto en su interior. No solo eso, el envase de vidrio puede ser reciclado infinitamente. Es el envase sostenible definitivo. Las encuestas a lo largo del mundo demuestran que consumidores y envasadores eligen crecientemente al vidrio como su material de envasado predilecto.

Durante el año 2019 se comercializaron en Europa Occidental más de 60.000 millones de envases de vidrio para productos de alimentación y bebidas. Refleja un crecimiento de aproximadamente el 2% respecto al año anterior. Vidrala superó el reto. Fabricamos más de 8.300 millones de envases de vidrio, sirviendo aproximadamente al 15% del mercado sobre la base de un enfoque firme hacia el servicio al cliente, avanzando en nuestra visión estratégica de convertirnos en el proveedor de envases de vidrio de referencia.



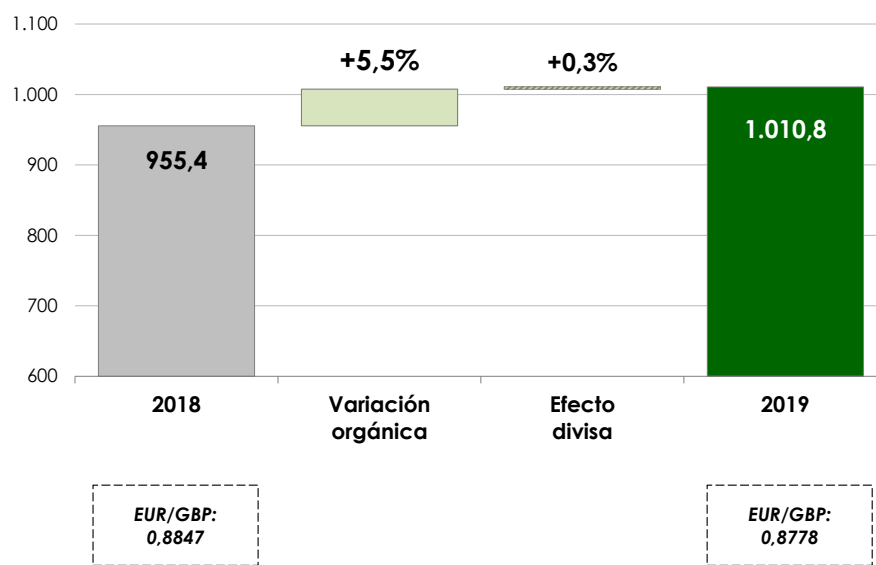
Evolución de resultados

Ventas

La cifra de ventas reportada por Vidrala durante el ejercicio 2019 ascendió a 1.010,8 millones de euros. Supone un incremento sobre el año anterior de un 5,8%. En divisa constante, las ventas registraron un crecimiento orgánico del 5,5%.

**CIFRA DE VENTAS
EVOLUCIÓN INTERANUAL**

En millones de euros



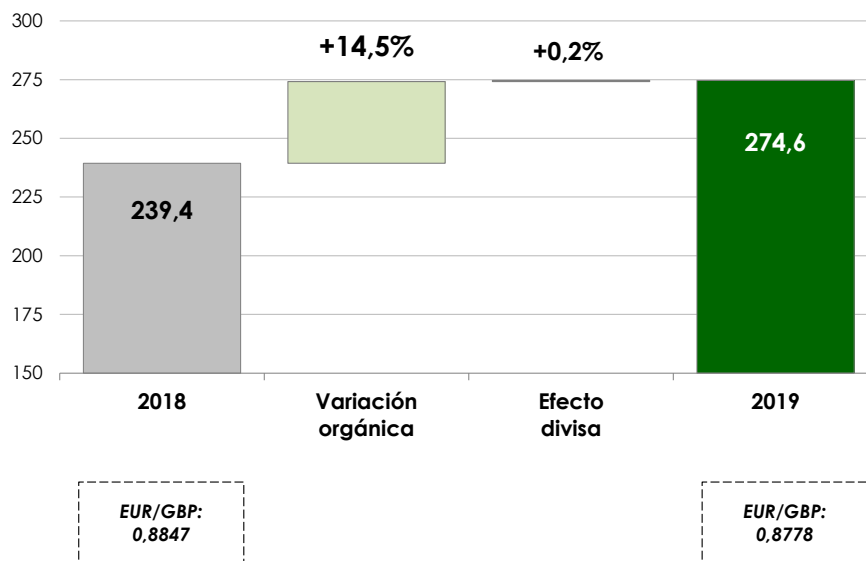
Resultado operativo

El resultado operativo bruto –EBITDA- acumulado durante el ejercicio ascendió a 274,6 millones de euros. Supone un incremento en términos reportados del 14,7% sobre el año anterior, reflejando un crecimiento orgánico, a divisa constante, del 14,5%.

El EBITDA obtenido representa un margen sobre las ventas del 27,2%, que refleja una expansión de aproximadamente 210 puntos básicos sobre el año anterior.

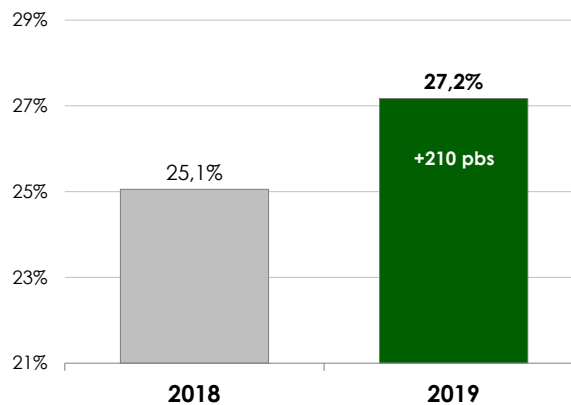
RESULTADO OPERATIVO EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



MÁRGENES OPERATIVOS EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En porcentaje sobre las ventas



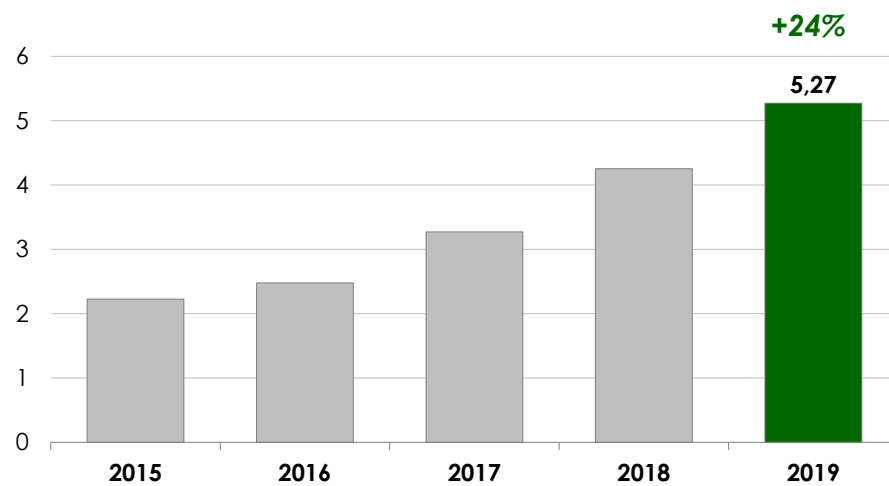
Resultado neto y balance

El beneficio del ejercicio 2019 ascendió a 143,3 millones de euros. Equivale a un beneficio por acción de 5,27 euros, lo que refleja un incremento de un 24,0% sobre el año anterior.

A nivel de balance, la deuda a 31 de diciembre de 2019 se situó en 334,9 millones de euros. Representa un ratio de apalancamiento equivalente a 1,2 veces el EBITDA acumulado en el periodo.

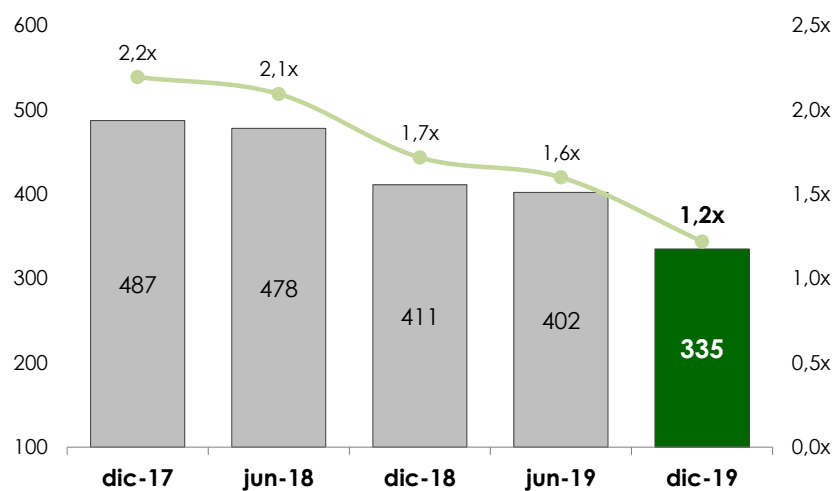
BENEFICIO POR ACCIÓN DESDE 2015

En euros



DEUDA EVOLUCIÓN SEMESTRAL DESDE 2017

Deuda en millones de euros y múltiplo sobre EBITDA



Cifras relevantes de gestión

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Ventas (millones de euros)	1.010,8	955,4
EBITDA (millones de euros)	274,6	239,4
Margen EBITDA (porcentaje sobre ventas)	27,2%	25,1%
EBIT (millones de euros)	177,5	147,1
Beneficio del ejercicio (millones de euros)	143,3	116,0
Free cash flow (millones de euros)	121,1	101,3
Deuda (a cierre del ejercicio, en millones de euros)	334,9	411,1
Deuda / EBITDA (proporción)	1,2x	1,7x
Deuda / patrimonio (proporción)	0,5x	0,7x
EBITDA / gasto financiero neto (proporción)	59,5x	35,8x
Total activo (millones de euros)	1.457,9	1.407,3
Total patrimonio neto (millones de euros)	723,4	610,0



Perspectivas

El consumo de productos envasados en vidrio avanza al ritmo del progreso sociodemográfico, el desarrollo de los estilos de vida modernos, la premiumización y la creciente preferencia de consumidores y envasadores hacia el vidrio frente a materiales de envasado menos sostenibles. En este contexto, se espera que la demanda en nuestras regiones de actividad se mantenga estable, mostrando signos de moderado crecimiento que serán consistentes con los marcos económicos regionales y los patrones de consumo descritos.

Bajo esta coyuntura, las prioridades en Vidrala durante 2020 se mantendrán firmemente enfocadas hacia el servicio al cliente. Con ese propósito en mente, invertiremos más, en el marco de un plan inversor de largo plazo cuidadosamente definido. Al mismo tiempo, la mejora continua hacia la excelencia operativa seguirá en el núcleo de nuestras acciones, al objeto de garantizar actividades de fabricación seguras, sostenibles y competitivas ante diferentes contextos de mercado y entornos competitivos.

Así, los primeros efectos de nuestro ambicioso plan de inversión, los beneficios del reciente ajuste en nuestro perímetro y los planes de acción en curso deberían contribuir a la mejora de nuestra competitividad y el refuerzo de nuestros márgenes operativos durante el año 2020. Simultáneamente, los mayores niveles de inversión reducirán temporalmente nuestra generación de caja.

En todo caso, las directrices de largo plazo se mantendrán intactas, firmemente enfocadas hacia nuestras tres prioridades: el cliente, la competitividad y la estructura de capital. La reciente desinversión de la actividad en Bélgica y el consiguiente incremento de nuestro esfuerzo inversor en un número selectivo de proyectos, corroboran la estrategia de Vidrala hacia una asignación óptima del capital inversor como impulso de la competitividad a largo plazo. Preservaremos, en todo caso, la disciplina financiera y el foco en el retorno sobre el capital invertido.



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.

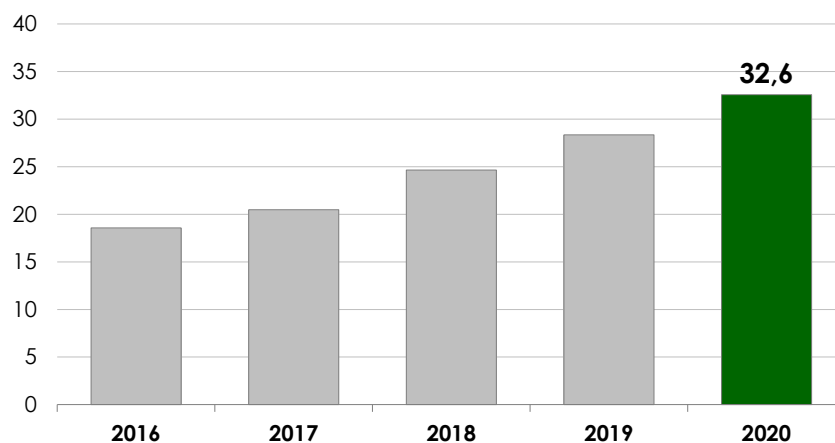
En coherencia con esta política, a lo largo del año 2019 se repartieron en efectivo 1,0581 euros por acción en concepto de dividendos, y 4 céntimos de euro por acción en concepto de prima de asistencia a la junta general, acumulando un reparto en efectivo anual de 1,0981 euros por acción, lo que reflejó un incremento del 9,6% respecto al año anterior.

Asimismo, durante el mes de noviembre del año 2019 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 2020, el Consejo de Administración ha propuesto un reparto de resultados que representa un incremento en el dividendo anual de un 15%, considerando que las nuevas acciones asignadas gratuitamente tendrán pleno derecho de percepción. El primer reparto a cuenta fue satisfecho el pasado 14 de febrero de 2020 por un importe de 84,30 céntimos de euro por acción. El segundo reparto, en forma de dividendo complementario, ascendería a 32,09 céntimos de euro por acción a desembolsar el 14 de julio de 2020. 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 2020 ascendería a 1,2039 euros por acción.

REMUNERACIÓN EN EFECTIVO DIVIDENDOS Y PRIMAS AL ACCIONISTA

Millones de euros, desde el año 2016



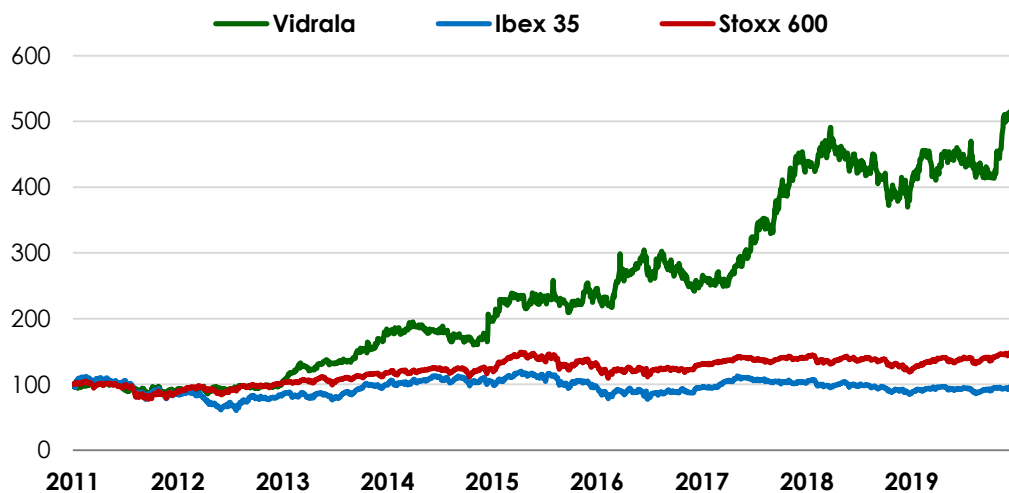
Como medida extraordinaria adicional, el pasado 20 de diciembre de 2019, la Sociedad hizo público un programa de recompra de acciones propias, a través del cual se adquirirán hasta 270.000 acciones por un importe efectivo máximo de 27 millones de euros. El objeto del programa, que debe ser considerado como una herramienta complementaria de retribución al accionista, será amortizar acciones propias equivalentes a un 1% del capital social, incrementando proporcionalmente el beneficio por acción que corresponde a cada accionista.

Evolución bursátil

La cotización de la acción cerró 2019 en 93,70 euros lo que equivale a una capitalización bursátil de 2.561 millones de euros.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN

Términos porcentuales comparados, base 2011



	Ejercicio 2019
Cotización a cierre del período (euros)	93,70
Capitalización bursátil (millones de euros)	2.561
Retribución en efectivo (euros/acción)	1,0981
<i>A cuenta (feb-2019)</i>	0,7664
<i>Complementario (jul-2019)</i>	0,2917
<i>Prima asistencia JGA (jun-2019)</i>	0,0400

Anexo I. 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 ([enlace](#)).

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.

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:

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

Anexo II. Calendario de eventos 2020.

Eventos pasados

14 Febrero 2020

Pago de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019

27 Febrero 2020

Publicación de resultados año 2019 (8:00h CET)

Próximos eventos

23 Abril 2020

Publicación de resultados primer trimestre 2020 (8:00h CET)

23 Abril 2020

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

14 Julio 2020

Pago de dividendo complementario a cuenta de los resultados del ejercicio 2019

24 Julio 2020

Publicación de resultados primer semestre 2020 (8:00h CET)

21 Octubre 2020

Publicación de resultados nueve meses 2020 (8:00h CET)



VIDRALA, S.A.

Atención al accionista

Tel: +34 94 671 97 50

atencion_al_inversor@vidrala.com

www.vidrala.com