

VIDRALA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN 2024

CIFRAS DE RESULTADOS ACUMULADOS

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023**	Variación reportada	Variación a divisa constante y perímetro comparable
Ventas (millones de euros)	1.588,3	1.558,8	+1,9%	+0,2%
EBITDA (millones de euros)	454,0	393,7	+15,3%	+10,5%
Beneficio por acción (euros)	8,85	6,89	+28,5%	
Deuda / EBITDA* (múltiplo)	0,6x	1,1x	-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 noviembre 2024. 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 el efecto de los cambios de perímetro debido a la consolidación de los resultados de la brasileña Vidroporto desde el 1 de diciembre de 2023 y la exclusión de Vidrala Italia, reportada como operaciones discontinuadas desde el 1 de marzo de 2024. *Cifra 2023 pro-forma, incluyendo la contribución de los últimos doce meses de Vidroporto. **Cifras reportadas en 2023; en los estados financieros de 2024 las cifras del año anterior han sido re-expresadas según se detalla en la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas, para recoger el impacto de la venta del segmento Italia.*

- Las ventas durante el año 2024 alcanzaron 1.588,3 millones de euros, reflejando un crecimiento del +0,2% a divisa constante y perímetro comparable.
- El resultado bruto de explotación, EBITDA, ascendió a 454,0 millones de euros equivalente a un margen sobre las ventas del 28,6%.
- El beneficio por acción obtenido en el ejercicio se incrementó en un +28,5% con respecto al año precedente, hasta 8,85 euros por acción.
- La deuda neta a 31 de diciembre de 2024 se redujo hasta los 248,3 millones de euros, situándose en el equivalente a 0,6x veces el EBITDA 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. Con una sólida trayectoria industrial, una presencia geográfica en expansión y un profundo conocimiento técnico, somos un **socio estratégico** para muchas de las principales marcas del mundo del consumo.

Ambición industrial, esfuerzo inversor, expansión hacia Brasil y enfoque en tres regiones clave

2024 ha sido **un año de progreso**, marcado por nuestra entrada en Brasil, la desinversión de Italia, una amplia serie de inversiones industriales ambiciosas en Europa y la integración de la gran planta embotelladora en Bristol (Reino Unido). Estos movimientos forman parte de una línea estratégica que, en los últimos años, nos ha llevado a ejecutar inversiones diferenciales, lo que ha resultado en un reenfoque en **tres divisiones clave**, un refuerzo de las alianzas a largo plazo con clientes estratégicos y el establecimiento de las bases para un desarrollo potencial en regiones en crecimiento.

El vidrio, la máxima expresión de identidad del producto

El **vidrio** es mucho más que un simple material de envasado: es **la opción sostenible definitiva**. Su capacidad de reciclaje infinito, su origen natural y su capacidad incomparable para preservar la calidad de los productos lo convierten en la mejor elección para marcas y consumidores.

Su transparencia, elegancia y versatilidad lo hacen no solo un protector del producto, sino también **un embajador de su identidad**, capturando la esencia de cada bebida y alimento en su máxima expresión.

Nuestro compromiso sigue siendo claro: servir a nuestros clientes, **fabricando envases de vidrio y ofreciendo servicios de envasado de la forma más eficiente, rentable y sostenible**, garantizando al mismo tiempo la seguridad y el bienestar de nuestras personas. Miramos al futuro con optimismo y determinación, invirtiendo con más ambición que nunca, con la mente puesta en nuestros clientes, **preparados para afrontar nuevos desafíos** y contribuir al progreso de la industria del *packaging*.

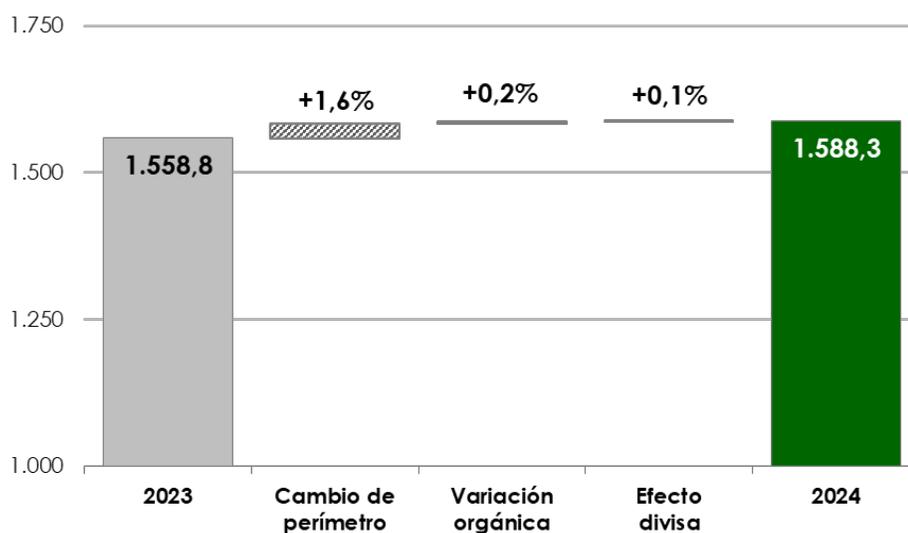
Evolución de resultados

Ventas

La cifra de ventas reportada por Vidrala durante el ejercicio 2024 ascendió a 1.588,3 millones de euros. Supone un incremento sobre el año anterior de un +1,9%. A divisa constante, las ventas registraron un crecimiento del +0,2%, sin considerar el efecto del cambio de perímetro por la consolidación de los resultados de Vidroporto desde el 1 de diciembre de 2023 y la exclusión de Vidrala Italia, reportada como operaciones discontinuadas desde el 1 de marzo de 2024.

CIFRA DE VENTAS EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



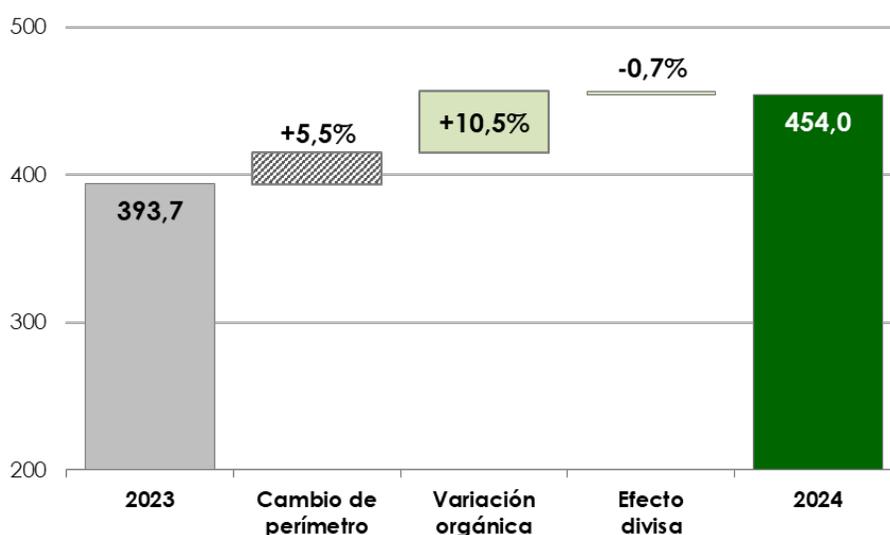
Resultado operativo

El resultado operativo bruto -EBITDA- acumulado durante el ejercicio 2024 ascendió a 454,0 millones de euros. Supone un incremento en términos reportados del +15,3% sobre el año anterior, reflejando un crecimiento a divisa constante y perímetro comparable del +10,5%, sin considerar el efecto de los cambios de perímetro.

El EBITDA obtenido representa un margen sobre las ventas del 28,6%. Refleja una expansión de aproximadamente 330 puntos básicos sobre el año anterior.

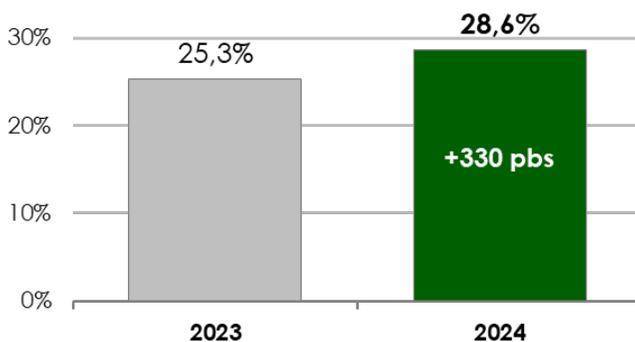
RESULTADO OPERATIVO EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



MÁRGENES OPERATIVOS EBITDA EVOLUCIÓN INTERANUAL

En porcentaje sobre las ventas



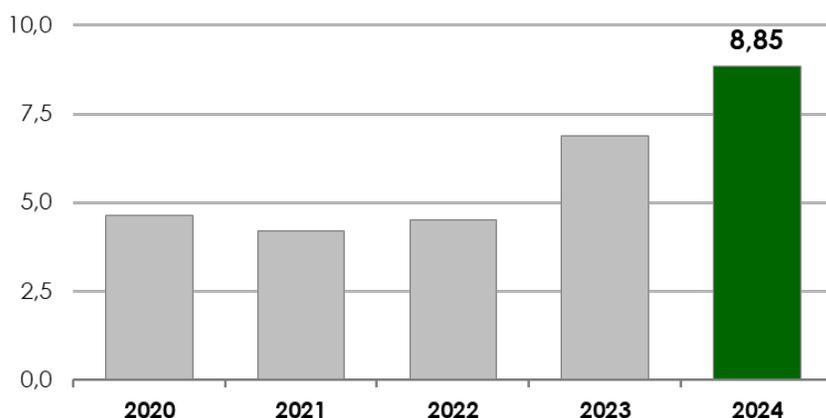
Resultado neto y balance

El beneficio del ejercicio 2024 ascendió a 298,3 millones de euros. Equivale a un beneficio por acción de 8,85 euros, lo que refleja un incremento de un +28,5% sobre el año anterior.

A nivel de balance, la deuda a 31 de diciembre de 2024 se sitúa en 248,3 millones de euros. Representa un ratio de apalancamiento equivalente a 0,6x veces el EBITDA de los últimos doce meses.

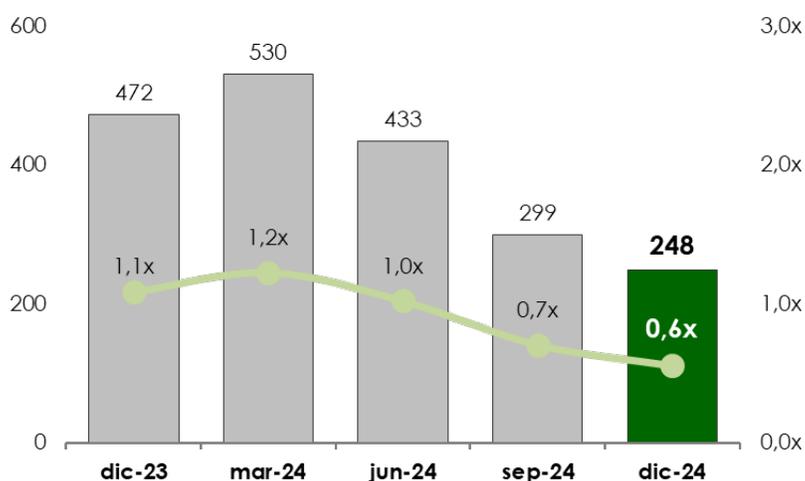
BENEFICIO POR ACCIÓN DESDE 2020

En euros



DEUDA EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DESDE DICIEMBRE 2023

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 44,9 millones de euros en la deuda y de 6,1 millones de euros en el EBITDA consolidado (45,4 y 5,9 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2023). *Para el cálculo del ratio de endeudamiento, se considera el EBITDA pro-forma incluyendo la contribución de los últimos doce meses de Vidroporto.

Cifras relevantes de gestión

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
Ventas (millones de euros)	1.588,3	1.558,8
EBITDA (millones de euros)	454,0	393,7
Margen EBITDA (porcentaje sobre ventas)	28,6%	25,3%
EBIT (millones de euros)	331,0	289,8
Beneficio neto (millones de euros)	298,3	233,4
Free cash flow (millones de euros)	206,0	153,5
Deuda neta (a cierre del periodo, en millones de euros)	248,3	472,2
Deuda neta / EBITDA* (múltiplo)	0,6x	1,1x
Deuda neta / patrimonio (múltiplo)	0,2x	0,4x
EBITDA* / gasto financiero neto* (múltiplo)	18,8x	21,1x
Total activo (millones de euros)	2.308,2	2.481,9
Total patrimonio neto (millones de euros)	1.309,8	1.224,3

*Cifras pro-forma.



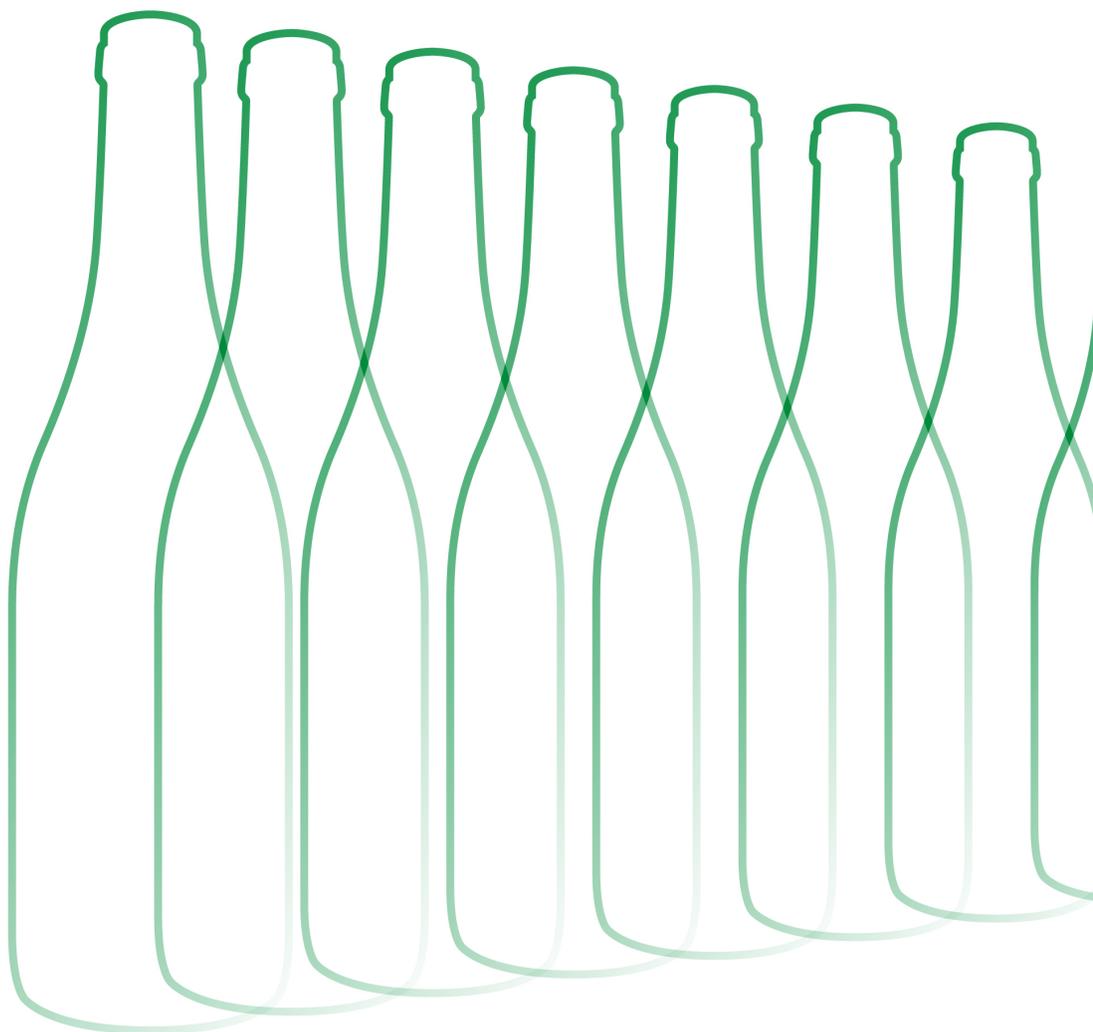
Conclusiones y perspectivas

Nuestros resultados de 2024 reflejan con claridad en lo que nos hemos convertido: una empresa más diversificada, competitiva y ágil, bien posicionada para el futuro, financieramente sólida, preparada para invertir, crear futuro y generar valor para nuestros clientes y accionistas.

En un contexto de demanda más débil de lo esperado, principalmente debido a factores macroeconómicos, hemos sido capaces de superar nuestras expectativas iniciales de EBITDA y generación de caja en 2024.

De cara al 2025, a pesar de la creciente incertidumbre macroeconómica y unas tendencias globales de consumo aún débiles, la optimización competitiva de nuestra capacidad productiva en Península Ibérica, el valor de nuestro posicionamiento y nuestros servicios de diferenciales en el Reino Unido y los progresos en Brasil, permitirán mantener nuestro resultado operativo y nuestra capacidad de generación de caja en niveles sólidos.

En todo caso, en Vidrala avanzamos con determinación, fieles a nuestros principios industriales. Vamos a invertir, más que nunca, con la mente puesta en nuestro cliente. Y lo haremos con disciplina financiera y firmemente comprometidos con nuestras prioridades estratégicas de largo plazo: cliente, coste y capital.



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 2024 se repartieron en efectivo 1,4054 euros por acción en concepto de dividendo ordinario, y 4 céntimos de euro por acción en concepto de prima de asistencia a la junta general, acumulando un reparto en efectivo anual de 1,4454 euros por acción.

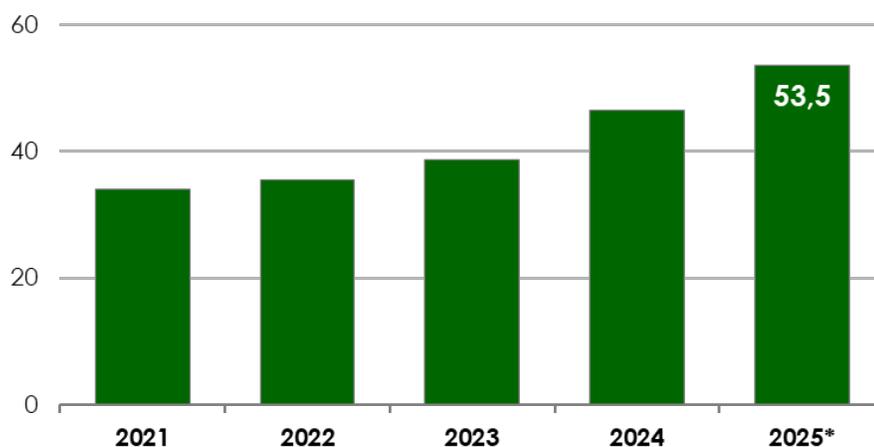
Adicionalmente, tras la confirmación del cierre de la venta de Vidrala Italia, se distribuyó un dividendo extraordinario de 4,00 euros brutos por acción, equivalente a un desembolso de 129 millones de euros.

Por último, durante el mes de noviembre del año 2024 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 2025, 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 2025 por un importe de 1,1198 euros por acción. El segundo reparto, en forma de dividendo complementario, ascendería a 0,4261 euros por acción a desembolsar el 15 de julio de 2025. Asimismo, se ofrecerán 5 céntimos de euro por acción en concepto de prima de asistencia a la junta general de accionistas. En conjunto, el reparto efectivo acumulado durante 2025 ascendería a 1,5959 euros por acción.

REMUNERACIÓN EN EFECTIVO DIVIDENDOS ORDINARIOS Y PRIMAS AL ACCIONISTA

Millones de euros, desde el año 2021



*2025, propuesta a aprobación de la junta general de accionistas.

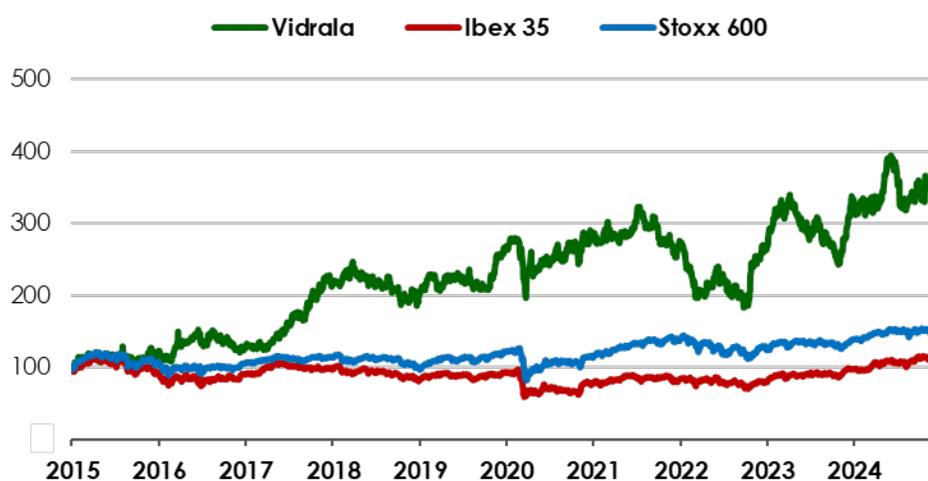
Como medida extraordinaria adicional, durante 2024 se completó un programa de recompra de acciones propias, a través del cual se destinaron 31,8 millones de euros a adquirir 330.000 acciones que fueron amortizadas, incrementando el beneficio por acción que corresponde a cada accionista.

Evolución bursátil

La cotización de la acción cerró 2024 en 92,90 euros lo que equivale a una capitalización bursátil de 3.115 millones de euros.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN

Términos porcentuales comparados, base 2015



	Ejercicio 2024
Cotización a cierre del periodo (euros)	92,90
Capitalización bursátil (millones de euros)	3.115
Retribución ordinaria, en efectivo (euros/acción)	1,4454
<i>A cuenta (feb-2024)</i>	<i>1,0180</i>
<i>Complementario (jul-2024)</i>	<i>0,3874</i>
<i>Prima asistencia JGA (may-2024)</i>	<i>0,0400</i>
Retribución extraordinaria, en efectivo (euros/acción)	4,0000

Anexo I. Información financiera por segmentos.

Península Ibérica y resto de Europa	4T 2023	Año 2023	4T 2024	Año 2024
Ventas	161,6	799,4	163,7	740,1
EBITDA	37,1	236,6	56,6	222,2
Margen EBITDA	22,9%	29,6%	34,6%	30,0%

Reino Unido e Irlanda	4T 2023	Año 2023	4T 2024	Año 2024
Ventas	161,6	609,0	157,9	631,8
EBITDA	30,7	116,0	38,6	145,8
Margen EBITDA	19,0%	19,0%	24,5%	23,1%

Brasil (2023 pro-forma)	4T 2023	Año 2023	4T 2024	Año 2024
Ventas	58,8	158,6	50,2	199,4
EBITDA	23,0	55,5	21,0	81,4
Margen EBITDA	39,1%	35,0%	41,9%	40,8%

Italia (2024 acumulado a febrero)	4T 2023	Año 2023	4T 2024	Año 2024
Ventas	22,5	131,3	0,0	17,0
EBITDA	2,6	33,3	0,0	4,6
Margen EBITDA	11,5%	25,4%	—%	26,9%

Es posible que algunas cifras no cuadren por causa del redondeo.
Las cifras de ventas no incluyen la prestación de servicios.

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 neta/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 2024	Ejercicio 2023*	Origen del dato
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	303.218	287.493	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Gastos por amortización	+117.720	+97.865	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Ingresos financieros	-14.267	-8.483	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Gastos financieros	+42.551	+16.435	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	+5.231	+5.992	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Resultado participación puesta en equivalencia	-494	-5.607	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
EBITDA	453.959	393.695	N/A
Vidroporto - EBITDA diciembre 2023	N/A	-7.778	Nota 5 - Combinaciones de negocios
Vidroporto - EBITDA últimos 12 meses	N/A	+55.457	Nota 5 - Combinaciones de negocios
Impacto NIIF 16 Arrendamientos	-6.117	-5.861	Nota 8(iii) - Activos Intangibles
EBITDA pro-forma	447.842	435.513	N/A

DEUDA NETA

Miles de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023*	Origen del dato
Pasivos financieros no corrientes	300.624	414.277	Balance de situación consolidado
Pasivos financieros corrientes	+92.688	+184.771	Balance de situación consolidado
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-100.094	-81.506	Balance de situación consolidado
Impacto NIIF 16 Arrendamientos	-44.904	-45.382	Nota 16 – Pasivos Financieros
Deuda neta consolidada	248.314	472.160	N/A

FLUJO DE CAJA LIBRE

Miles de euros	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023*	Origen del dato
Diferencia de deuda neta	224.324	-348.018	Balance de situación consolidado
Dividendos pagados	+173.938	+37.551	Estado de flujos de efectivo consolidado
Desembolso por prima asistencia JGA	+1.150	+1.050	Nota 14(n) - 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	+31.122	0	Estado de flujos de efectivo consolidado
Adquisición/enajenación de sociedades dependientes, efecto neto	-224.000	+254.086	Estado de flujos de efectivo consolidado
Deuda bruta adquirida de una sociedad dependiente	0	+165.824	Nota 5 - Combinaciones de negocios
Diferencia impacto NIIF 16 - Arrendamientos	-478	+43.035	Nota 16 – Pasivos Financieros
Flujo de caja libre	206.056	153.528	N/A

*Cifras reportadas en 2023; en los estados financieros de 2024 las cifras del año anterior han sido re-expresadas según se detalla en la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas, para recoger el impacto de la venta del segmento Italia.

GASTO FINANCIERO NETO

<i>Miles de euros</i>	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023*	Origen del dato
Gastos financieros	42.551	16.435	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Ingresos financieros	-14.267	-8.483	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Comisiones de gestión	-35	-33	Nota 16 – Pasivos Financieros
Diferencias de cambio	-2.245	+142	Nota 26 - Ingresos y Gastos Financieros
Impacto NIIF 16 Arrendamientos	-2.179	-2.131	Nota 8 - Activos Intangibles
Gasto financiero neto	23.825	5.930	<i>N/A</i>
GFN Vidroporto (enero-noviembre 2023)	<i>N/A</i>	+14.705	Nota 16 – Pasivos Financieros
Gasto financiero neto pro-forma	23.825	20.635	<i>N/A</i>

**Cifras reportadas en 2023; en los estados financieros de 2024 las cifras del año anterior han sido re-expresadas según se detalla en la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas, para recoger el impacto de la venta del segmento Italia.*

Anexo III. Calendario de eventos 2025.

Eventos pasados

14 Febrero 2025

Pago de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2024

28 Febrero 2025

Publicación de resultados año 2024 (8:00h CET)

Próximos eventos

29 Abril 2025

Publicación de resultados primer trimestre 2025 (10:00h CET)

29 Abril 2025

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

15 Julio 2025

Pago de dividendo complementario a cuenta de los resultados del ejercicio 2024

24 Julio 2025

Publicación de resultados primer semestre 2025 (8:00h CET)

29 Octubre 2025

Publicación de resultados nueve meses 2025 (8:00h CET)