

VIDRALA, S.A.
INFORME DE GESTIÓN 2025

CIFRAS DE RESULTADOS ACUMULADOS

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024	Variación reportada	Variación orgánica
Ventas (millones de euros)	1.465,2	1.588,3	-7,8%	-5,4%
EBITDA (millones de euros)	441,0	454,0	-2,8%	-0,1%
Beneficio por acción (euros)	6,24	8,43	-26,0%	-6,8%
Deuda / EBITDA (múltiplo)	0,2x	0,6x	-0,4x	

Nota: A efectos de mejorar la comparabilidad, se presentan cifras de EBITDA y beneficio por acción, excluyendo 13,7 y 10,2 millones de euros por costes de reestructuración, respectivamente, como se detalla en el apartado de medidas alternativas de rendimiento (APM). Asimismo, se ha ajustado el beneficio por acción 2024 por el efecto de la ampliación de capital liberada llevada a cabo en noviembre 2025. A efectos del cálculo del ratio de endeudamiento, las cifras de deuda y EBITDA excluyen el impacto de la NIIF 16 Arrendamientos.

- Las ventas durante el año 2025 alcanzaron 1.465,2 millones de euros, reflejando una variación del -5,4% a divisa constante y perímetro comparable.
- El resultado bruto de explotación (EBITDA) ascendió a 441,0 millones de euros equivalente a un margen sobre las ventas del 30,1%.
- El beneficio obtenido en el ejercicio alcanzó los 6,24 euros por acción.
- La generación de caja ascendió a 200,1 millones de euros, lo que permitió reducir la deuda neta a 31 de diciembre de 2025 hasta los 105,3 millones de euros, equivalente a 0,2x veces el EBITDA de los últimos doce meses.



Introducción

Vidrala es un **grupo internacional de *packaging* de consumo**. Producimos envases de vidrio para **productos de alimentación y bebidas** y ofrecemos una **amplia gama de servicios complementarios** que incluyen soluciones logísticas y operaciones de envasado. Nuestro bagaje industrial, creciente presencia geográfica, experiencia en el sector vidriero y entendimiento de las necesidades y los procesos de nuestros clientes, nos consolidan como un **socio de referencia** para las principales marcas de bebidas y alimentación.

Avanzando en nuestras prioridades estratégicas

En un contexto de mercado desafiante, seguimos avanzando en nuestras prioridades estratégicas con **disciplina y foco**. Uno de los hitos más relevantes de 2025 fue la expansión de nuestra presencia en Sudamérica con la entrada en el mercado chileno. Este paso refleja nuestro compromiso con un **crecimiento internacional selectivo**, reforzando nuestra posición en regiones con fundamentos sólidos y potencial a largo plazo, y **profundizando la relación con nuestros clientes** mediante la excelencia operativa y la proximidad.

El vidrio, el material del futuro

El vidrio continúa siendo el núcleo de nuestra propuesta de valor. Su **origen natural, su reciclabilidad infinita y su capacidad inigualable para preservar la calidad del producto** lo convierten en un referente para el *packaging* sostenible. Más allá de sus ventajas funcionales, el vidrio desempeña un papel esencial en la expresión de la identidad de marca, ofreciendo transparencia, versatilidad y una imagen premium que mejora la experiencia del consumidor en las categorías de alimentación y bebidas.

Construyendo el futuro con confianza

Nuestro propósito sigue siendo el mismo: suministrar a nuestros clientes envases de vidrio de alta calidad y servicios complementarios, **de forma competitiva, eficiente y responsable**. Todo ello mientras impulsamos una cultura centrada en las personas, la sostenibilidad y la excelencia operativa. Los avances alcanzados a lo largo de 2025 han reforzado nuestra plataforma industrial, ampliado nuestra presencia internacional y consolidado nuestra capacidad para afrontar con solidez los retos del futuro.

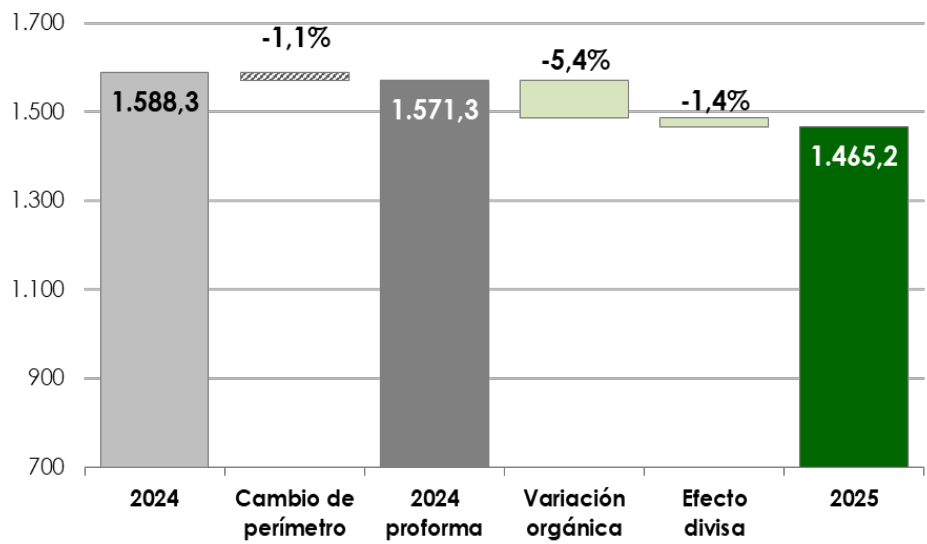


Evolución de resultados

Ventas

La cifra de ventas reportada por Vidrala durante el ejercicio 2025 ascendió a 1.465,2 millones de euros. Supone una variación en términos reportados de -7,8%. A divisa constante y perímetro comparable, las ventas registraron una variación del -5,4%.

**CIFRA DE VENTAS
EVOLUCIÓN INTERANUAL**
En millones de euros



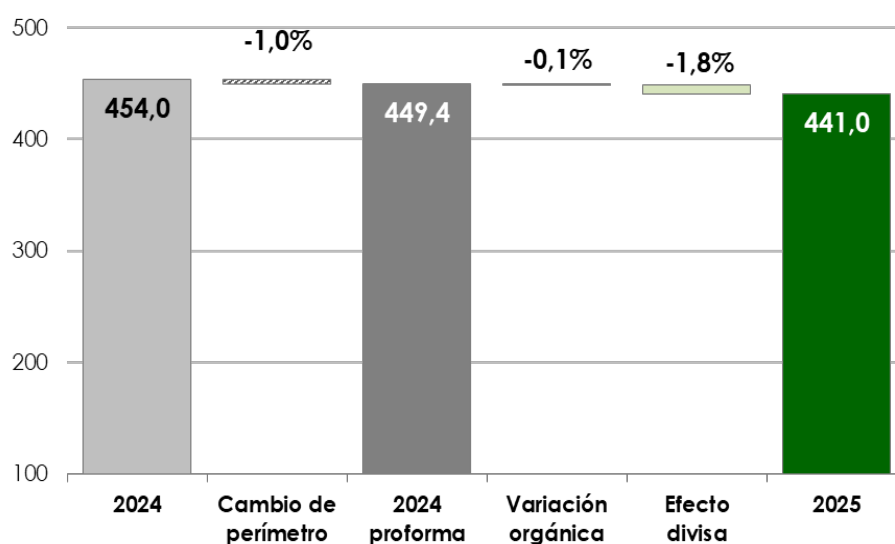
Resultado operativo

El resultado operativo bruto (EBITDA) acumulado durante el ejercicio 2025 ascendió a 441,0 millones de euros. Supone una variación en términos reportados del -2,8% sobre el año anterior, reflejando una variación orgánica -0,1%.

El EBITDA obtenido representa un margen sobre las ventas del 30,1%. Refleja una expansión de 152 puntos básicos sobre el año anterior.

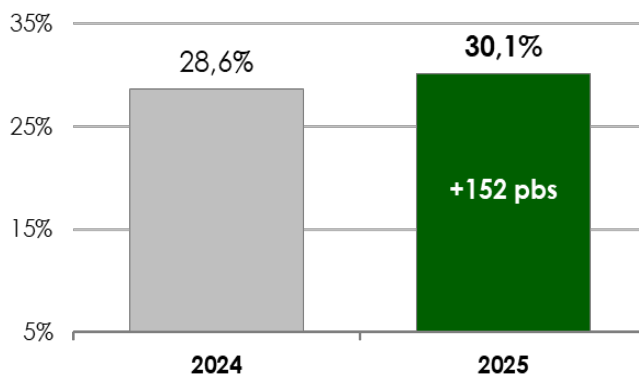
RESULTADO OPERATIVO (EBITDA) EVOLUCIÓN INTERANUAL

En millones de euros



MÁRGENES OPERATIVOS (EBITDA) EVOLUCIÓN INTERANUAL

En porcentaje sobre las ventas



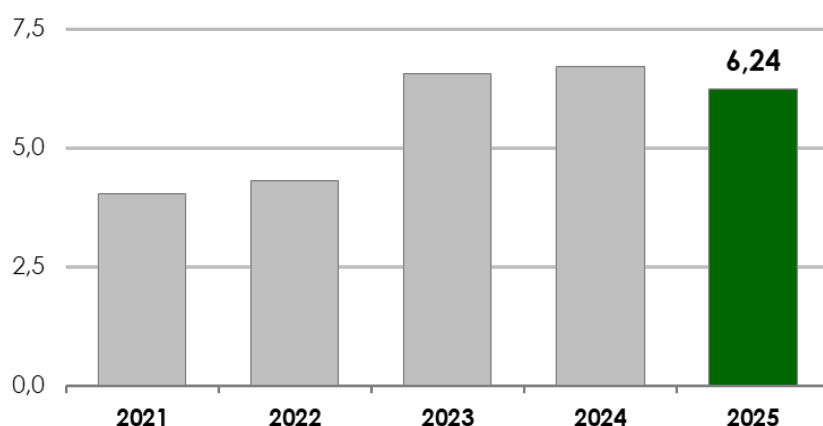
Resultado neto y balance

El beneficio neto del ejercicio 2025 ascendió a 219,6 millones de euros. Equivale a un beneficio por acción de 6,24 euros, lo que refleja una variación del -6,8% sobre el año anterior, en perímetro comparable, es decir, ajustado por la contribución de Italia a resultados de 2024 y por la plusvalía contable derivada de su venta.

A nivel de balance, la deuda a 31 de diciembre de 2025 se sitúa en 105,3 millones de euros. Representa un ratio de apalancamiento equivalente a 0,2x veces el EBITDA de los últimos doce meses.

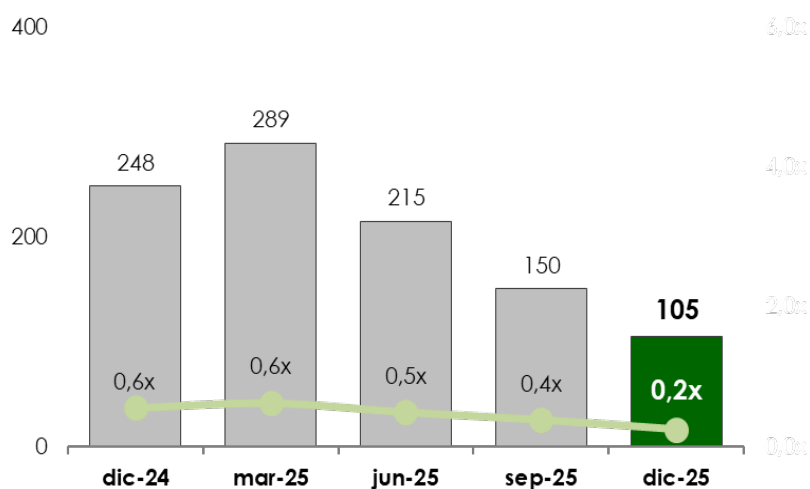
BENEFICIO POR ACCIÓN DESDE 2021

En euros



DEUDA EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DESDE DICIEMBRE 2024

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 49,3 millones de euros en la deuda y de 8,3 millones de euros en el EBITDA consolidado (44,9 y 6,1 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2024).

Cifras relevantes de gestión

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Ventas (millones de euros)	1.465,2	1.588,3
EBITDA* (millones de euros)	441,0	454,0
Margen EBITDA* (porcentaje sobre ventas)	30,1%	28,6%
EBIT* (millones de euros)	305,7	331,0
Beneficio neto* (millones de euros)	219,6	298,3
Free cash flow (millones de euros)	200,1	206,0
Deuda neta (a cierre del periodo, en millones de euros)	105,3	248,3
Deuda neta / EBITDA* (múltiplo)	0,2x	0,6x
Deuda neta / patrimonio (múltiplo)	0,1x	0,2x
Total activo (millones de euros)	2.314,2	2.308,2
Total patrimonio neto (millones de euros)	1.412,9	1.309,8

**Cifras 2025, excluyendo costes de reestructuración por importe de 13,7 millones de euros en EBITDA y EBIT y 10,2 millones de euros en beneficio neto, como se detalla en el apartado de medidas alternativas de rendimiento (APM).*



Conclusiones y perspectivas

Los resultados obtenidos durante el año 2025 son una prueba de la fortaleza de nuestro negocio y demuestran el impacto decisivo de las **acciones estratégicas** que hemos ejecutado. En un contexto global adverso, hemos consolidado nuestra rentabilidad, generado caja de forma sostenida y actuado con firmeza para que Vidrala esté hoy **significativamente mejor preparada para el futuro**.

El año se desarrolló en un entorno macroeconómico difícil, caracterizado por niveles de consumo globalmente inferiores a lo previsto. Frente a la complejidad, mantuvimos un **enfoque disciplinado y una firme orientación estratégica**, adaptando nuestra capacidad industrial a la realidad del mercado mientras ejecutábamos nuestro **ambicioso plan inversor**, reforzando la eficiencia industrial garantizando los más exigentes estándares de calidad y servicio y, sobre todo, desarrollando nuestro perfil comercial demostrando **adaptabilidad a las prioridades de nuestros clientes**. Así, los resultados se mantuvieron en línea con las expectativas anticipadas, demostrando la solidez de nuestro modelo de negocio, la eficacia de las acciones ejecutadas y nuestra consiguiente capacidad de generar valor incluso en un ciclo general desfavorable.

Sobre esta sólida base, la **entrada en Chile** mediante la adquisición de Cristalerías Toro supuso un paso adicional en nuestra expansión internacional. **Un salto que refuerza a Vidrala**, hacia un negocio enfocado en tres regiones diferenciadas y complementarias: Sur de Europa, Reino Unido e Irlanda y Sudamérica. Las sinergias entre estas regiones potenciarán las capacidades colectivas del Grupo, creando una organización ordenada e industrialmente competitiva, reforzando nuestra posición como **socio de referencia de largo plazo** para nuestros clientes.

Mirando al futuro, nos mantendremos firmes en nuestros pilares estratégicos: **cliente, coste y capital**. Invertiremos, con la mente en nuestro cliente y con el firme propósito de hacer nuestros productos y suministrar nuestros servicios de la forma más fiable, competitiva y sostenible posible, conservando una estricta disciplina financiera. **El futuro nos pertenece**.



Política de remuneración al accionista

La política de remuneración al accionista desarrollada por Vidrala se basa en el **crecimiento gradual del dividendo en efectivo**, 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 2025 se repartieron en efectivo 1,5459 euros por acción en concepto de dividendo ordinario, y 5 céntimos de euro por acción en concepto de prima de asistencia a la junta general, acumulando un reparto en efectivo anual de 1,5959 euros por acción.

Durante el mes de noviembre del año 2025 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 2026, 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 13 de febrero de 2026 por un importe de 1,2318 euros por acción. El segundo reparto, en forma de dividendo complementario, ascendería a 0,4687 euros por acción a desembolsar el 15 de julio de 2026. 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 2026 ascendería a **1,7505 euros por acción**.

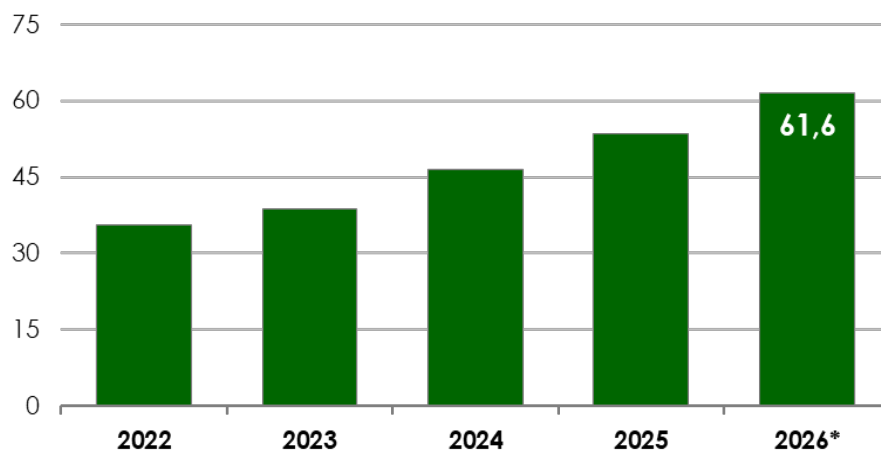
	2025	2026	Variación *
Retribución ordinaria, en efectivo (euros/acción)	1,5959	1,7505	+15%
<i>A cuenta (feb)</i>	<i>1,1198</i>	<i>1,2318</i>	<i>+15%</i>
<i>Complementario (jul)</i>	<i>0,4261</i>	<i>0,4687</i>	<i>+15%</i>
<i>Prima asistencia JGA (may)</i>	<i>0,0500</i>	<i>0,0500</i>	<i>-</i>

* Considerando el efecto de la ampliación de capital liberada llevada a cabo en noviembre de 2025.

Como medida extraordinaria adicional, en diciembre de 2025 se anunció un **programa de recompra de acciones propias** de hasta 350.000 acciones por un importe efectivo máximo de 33 millones de euros, con la finalidad de contribuir a la política de retribución al accionista mediante el incremento del beneficio por acción.

**REMUNERACIÓN EN EFECTIVO
DIVIDENDOS ORDINARIOS Y PRIMAS AL ACCIONISTA**

Millones de euros, desde el año 2022



**2026, propuesta a aprobación de la junta general de accionistas.*



Evolución bursátil

La cotización de la acción cerró 2025 en 90,10 euros lo que equivale a una capitalización bursátil de 3.172 millones de euros.



Anexo I. Información financiera por segmentos.

Península Ibérica y resto de Europa	4T 2024	Año 2024	4T 2025	Año 2025
Ventas	163,7	740,1	150,9	713,5
EBITDA	56,6	222,2	56,0	231,1
Margen EBITDA	34,6%	30,0%	37,1%	32,4%

Reino Unido e Irlanda	4T 2024	Año 2024	4T 2025	Año 2025
Ventas	157,9	631,8	137,9	573,9
EBITDA*	38,6	145,8	32,9	134,6
Margen EBITDA*	24,5%	23,1%	23,9%	23,5%

Brasil	4T 2024	Año 2024	4T 2025	Año 2025
Ventas	50,2	199,4	52,0	177,8
EBITDA	21,0	81,4	23,2	75,4
Margen EBITDA	41,9%	40,8%	44,6%	42,4%

Italia (2024 acumulado a febrero)	4T 2024	Año 2024	4T 2025	Año 2025
Ventas	0,0	17,0	0,0	0,0
EBITDA	0,0	4,6	0,0	0,0
Margen EBITDA	—%	26,9%	—%	—%

*Cifra 2025, excluyendo 13,7 millones de euros por costes de restructuración.

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 2025	Origen del dato
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	276.661	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Gastos por amortización	+132.948	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Ingresos financieros	-15.101	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Gastos financieros	+31.001	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	+2.362	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Resultado participación puesta en equivalencia	-493	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Costes de restructuración no recurrentes	+13.668	Nota 27 - Beneficio por acción
EBITDA recurrente	441.046	N/A

DEUDA NETA

Miles de euros	Ejercicio 2025	Origen del dato
Pasivos financieros no corrientes	196.080	Balance de situación consolidado
Pasivos financieros corrientes	+66.833	Balance de situación consolidado
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-108.352	Balance de situación consolidado
Impacto NIIF 16 Arrendamientos	-49.300	Nota 16 – Pasivos Financieros
Deuda neta consolidada	105.261	N/A

FLUJO DE CAJA LIBRE

Miles de euros	Ejercicio 2025	Origen del dato
Diferencia de deuda neta	138.657	Balance de situación consolidado
Dividendos pagados	+51.833	Estado de flujos de efectivo consolidado
Desembolso por prima asistencia JGA	+1.491	Nota 14(n) - Patrimonio neto
Efecto divisa sobre la deuda	+2.447	Nota 6 - Factores de Riesgos Financieros
Pagos procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio	+1.294	Estado de flujos de efectivo consolidado
Adquisición/enajenación de sociedades dependientes, efecto neto	0	Estado de flujos de efectivo consolidado
Deuda bruta adquirida de una sociedad dependiente	0	Nota 5 - Combinaciones de negocios
Diferencia impacto NIIF 16 - Arrendamientos	+4.397	Nota 16 – Pasivos Financieros
Flujo de caja libre	200.119	N/A

BENEFICIO POR ACCIÓN

<i>Miles de euros</i>	Ejercicio 2025	Origen del dato
Beneficio del ejercicio	209.341	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Costes de restructuración no recurrentes, neto de impacto fiscal	+10.251	Nota 27 - Beneficio por acción
Beneficio del ejercicio recurrente	219.592	N/A
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	35.205.947	Nota 27 - Beneficio por acción
Beneficio por acción recurrente (€)	6,24	N/A

Anexo III. Calendario de eventos 2026.

Eventos pasados

13 Febrero 2026

Pago de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2025

25 Febrero 2026

Publicación de resultados año 2025 (8:00h CET)

Próximos eventos

29 Abril 2026

Publicación de resultados primer trimestre 2026 (10:00h CET)

29 Abril 2026

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

15 Julio 2026

Pago de dividendo complementario a cuenta de los resultados del ejercicio 2025

23 Julio 2026

Publicación de resultados primer semestre 2026 (8:00h CET)

28 Octubre 2026

Publicación de resultados nueve meses 2026 (8:00h CET)