

# Viscofan S.A. y sociedades dependientes

Informe financiero Enero-Junio 2025



# Informe de gestión intermedio

## Principales conclusiones resultados enero-junio 2025

- €311,5 millones es el importe neto de la cifra de negocios trimestral, un incremento de 2,7% frente al año anterior impulsado por la aceleración en el crecimiento de los volúmenes de envolturas y la recuperación de los nuevos negocios frente al impacto negativo de la depreciación del US\$ frente al €, hasta un total de ingresos acumulados a junio de €618,8 millones
- €76,3 millones de EBITDA trimestral, un crecimiento del 9,0% frente al año anterior y con una mejora de 1,4 p.p. en el margen EBITDA hasta 24,5% , situando el EBITDA acumulado del año en €145,2 millones.
- €38,4 millones de Resultado Neto en el trimestre, un 3,1% superior al año anterior, hasta un total en el periodo de €69,8 millones.
- La deuda bancaria neta a junio de 2025 se sitúa en €228,7 millones (€146,9 millones a diciembre de 2024) incluyendo el pago de €28,8 millones en junio a los accionistas que han optado por recibir el Dividendo Complementario en efectivo, y la salida de caja de €49,1 millones por la recompra de acciones realizada en el marco del programa de retribución flexible.
- Para José Antonio Canales, Consejero Delegado del Grupo Viscofan:

“Hemos alcanzado unos sólidos resultados impulsados por la aceleración en los volúmenes de envolturas, las eficiencias productivas y ahorros en costes. La evolución operativa se encuentra en línea con las previsiones para el conjunto del año anunciadas en febrero con la excepción del US\$ frente al €, que limita que esta mejora se traslade en su totalidad al resultado neto”.

## Evolución del negocio

### Resumen cuenta de resultados financieros Grupo Viscofan. ('000 €)

	Acumulado				Segundo Trimestre			
	Ene-Jun' 25	Ene-Jun' 24	Variación	Comp.*	Abr-Jun' 25	Abr-Jun' 24	Variación	Comp.*
Importe neto de la cifra de negocios	618.759	593.144	4,3%	4,5%	311.490	303.415	2,7%	5,0%
EBITDA	145.161	131.608	10,3%	7,7%	76.339	70.013	9,0%	11,0%
Margen EBITDA	23,5%	22,2%	1,3 p.p.	0,7 p.p.	24,5%	23,1%	1,4 p.p.	1,3 p.p.
Beneficio de explotación	101.811	89.380	13,9%		54.968	49.005	12,2%	
Resultado Neto	69.763	68.837	1,3%		38.403	37.247	3,1%	

#### Desglose del importe neto de la cifra de negocio ('000 €)

	Ene-Jun' 25	Ene-Jun' 24	Variación	Abr-Jun' 25	Abr-Jun' 24	Variación
Negocio Tradicional	506.643	495.867	2,2%	255.716	254.885	0,3%
Nuevos Negocios	81.379	71.357	14,0%	42.254	36.080	17,1%
Otros ingresos por energía	30.737	25.920	18,6%	13.520	12.450	8,6%
Importe neto de la cifra de negocio	618.759	593.144	4,3%	311.490	303.415	2,7%

Por área geográfica	Ene-Jun' 25	Ene-Jun' 24	Variación	Abr-Jun' 25	Abr-Jun' 24	Variación
Europa, Medio Este y África (EMEA)	257.938	252.275	2,2%	129.629	129.038	0,5%
Asia Pacífico (APAC)	76.792	74.747	2,7%	37.005	37.522	-1,4%
Norteamérica	194.706	184.543	5,5%	98.174	93.022	5,5%
Sudamérica	89.323	81.579	9,5%	46.682	43.833	6,5%
Importe neto de la cifra de negocio	618.759	593.144	4,3%	311.490	303.415	2,7%

\*Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2025 y los cambios en el perímetro de consolidación por la incorporación de las compañías adquiridas, Brasfibra y Master Couros en 4T24, Pet Mania a partir de marzo del 2025.

En el primer semestre del año los volúmenes del mercado de envolturas han confirmado su recuperación, manteniendo la senda ascendente de volúmenes en las principales tecnologías.

En este contexto, el posicionamiento geográfico global, el impulso comercial y la diversificación tecnológica de Viscofan se han trasladado al crecimiento de volúmenes en el Negocio Tradicional, destacando la aceleración en Norteamérica y los proyectos de reemplazo de tripa animal por colágeno.

En paralelo, la división de Nuevos Negocios ha mejorado su crecimiento gracias a la recuperación en las ventas en productos de plástico, la solidez de soluciones de transferencia, y la contribución de las adquisiciones, Brasfibra y Master Couros en 4T24, y Pet Mania a partir de marzo del 2025.

El semestre también se caracteriza por la mejora en la rentabilidad operativa, con un margen EBITDA cercano al objetivo Beyond25 del 25%.

Las mejoras tecnológicas en el parque industrial, destacando las tecnologías instaladas en EE.UU., tanto en Danville (celulósica) como en New Jersey (colágeno), el foco en la estabilidad y en la calidad de la producción, y la diversificación energética en Cáseda está permitiendo capturar el crecimiento del mercado con una mayor eficiencia operativa.

Los resultados operativos del primer semestre se sitúan en línea con las previsiones del ejercicio, con un EBITDA que crece un 10,3% frente al primer semestre del año anterior.

El Resultado Neto crece un 1,3% frente al año anterior, donde el negativo impacto de las diferencias de cambio provocado por la debilidad de las divisas se ve contrarrestado parcialmente por la activación de bases imponibles negativas debido a la mejora en Estados Unidos.

Afrontamos la segunda mitad del año con sólidas perspectivas de crecimiento en volúmenes, mientras se está progresando en los proyectos de inversión enmarcados en el Plan Beyond25, incluyendo la nueva capacidad en envolturas de colágeno, la instalación de maquinaria de producción de bolsas en la planta

de San Luis Potosí en México, y las inversiones en diversificación energética y en equipos de gestión medioambiental en la planta de Cáseda en España.

### Ingresos:

En el segundo trimestre de 2025, el importe neto de la cifra de negocios alcanza los €311,5 millones, un 2,7% por encima del segundo trimestre del año anterior.

En términos comparables, el importe neto de la cifra de negocios del trimestre crece un 5,0% frente al mismo periodo del año anterior.

En el trimestre la variación de los tipos de cambio erosiona en -3,7 p.p. al crecimiento del importe neto de la cifra de negocios consolidado y los cambios en el perímetro de consolidación por la incorporación de las compañías brasileñas contribuyen con 1,4 p.p.

Del importe neto de la cifra de negocios reportada, en el Negocio Tradicional los ingresos crecen un 0,3% vs. 2T24 hasta €255,7 millones donde la aceleración en los volúmenes se ve contrarrestado por la debilidad de las divisas, y en los Nuevos Negocios los ingresos aumentan un 17,1% vs. 2T24 hasta €42,3 millones.

Por su parte, los ingresos de energía se sitúan en €13,5 millones, un aumento del 8,6% frente al segundo trimestre del año anterior en un contexto de subida de los precios de venta en el mercado eléctrico español.

El desglose geográfico<sup>1</sup> del importe neto de la cifra de negocios en 2T25 es el siguiente:

- EMEA: Los ingresos reportados alcanzan los €129,6 millones, un aumento del 0,5% frente al 2T24 y del 1,3% en términos comparables.
- APAC: Los ingresos reportados son €37,0 millones, un -1,4% inferior a 2T24 debido a la evolución de las divisas. En términos comparables los ingresos de la región crecen un 3,2%.
- Norteamérica: Los ingresos ascienden a €98,2 millones mostrando un aumento del 5,5% y del 11,8% en términos comparables.

<sup>1</sup> Ingresos por origen de ventas: EMEA (España, Alemania, República Checa, Reino Unido, Bélgica, Francia y Serbia), Norteamérica (Canadá, Costa Rica, México y Estados Unidos), APAC (Australia, China, Japón, Nueva Zelanda, Tailandia), Latinoamérica (Brasil y Uruguay)

- Sudamérica: Los ingresos se sitúan en €46,7 millones, un incremento del 6,5% frente a 2T24, de los cuales €4,1 millones se corresponden con las nuevas compañías brasileñas incorporadas al perímetro de consolidación. En términos comparables, los ingresos de la región crecen un 2,9% frente a 2T24.

En el primer semestre el importe neto de la cifra de negocios se sitúa en €618,8 millones, un 4,3% superior al mismo periodo del año anterior.

En términos comparables, es decir sin considerar las variaciones de los tipos de cambios ni los cambios del perímetro de consolidación el importe neto de la cifra de negocios crece un 4,5% frente al mismo periodo del año anterior.

En el semestre la variación de los tipos de cambio erosiona en -1,4 p.p. al crecimiento del importe neto de la cifra de negocios consolidado y los cambios en el perímetro de consolidación por la incorporación de las compañías brasileñas contribuyen con 1,2 p.p.

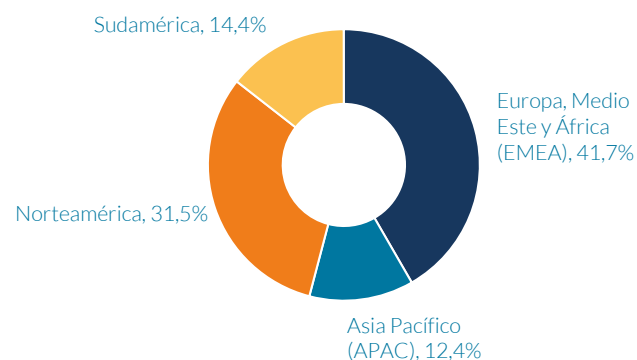
Del importe neto de la cifra de negocios reportada, los ingresos del Negocio Tradicional contribuyen con €506,6 millones (2,2% vs. 1S24) impulsado por el crecimiento en los volúmenes en todas las tecnologías, los ingresos de los Nuevos Negocios con €81,4 millones (14,0% vs. 1S24), y las ventas de energía con €30,7 millones (18,6% vs. 1S24).

El desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 1S25 es el siguiente:

- EMEA: Los ingresos reportados alcanzan los €257,9 millones, un aumento del 2,2% frente al 1S24 y del 2,4% en términos comparables.
- APAC: Los ingresos reportados son €76,8 millones, un 2,7% superior a 1S24, y un 4,5% excluyendo el impacto de la variación de las divisas.
- Norteamérica: Los ingresos ascienden a €194,7 millones mostrando un aumento del 5,5% y del 7,7% en términos comparables.

- Sudamérica: Los ingresos se sitúan en €89,3 millones, un incremento del 9,5% frente a 1S24, de los cuales €7,0 millones se corresponden con las nuevas compañías brasileñas incorporadas al perímetro de consolidación. En términos comparables, los ingresos de la región crecen un 3,4% frente a 1S24.

### 1S25. Desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios



### Gastos de explotación

Las mejoras productivas obtenidas en las nuevas tecnologías, las eficiencias operativas y los ahorros procedentes del coste del gas natural en España contrarrestan el mayor precio de las materias primas, principalmente pieles de colágeno y permiten mejorar el margen bruto<sup>2</sup> en 1S25 frente a 1S24 en 2,0 p.p. hasta 69,6% con unos gastos por consumo<sup>3</sup> que caen un -2,1% hasta €188,4 millones. En el segundo trimestre el margen bruto mejora en 2,8 p.p. hasta 70,4% con unos gastos por consumo de €92,2 millones, un -6,2% por debajo del año anterior.

<sup>2</sup> Margen bruto = (Ingresos - Gastos por consumo) / Ingresos

<sup>3</sup> Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso

Los gastos de personal en 1S25 crecen un 5,4% hasta €146,6 millones y en 2T25 un 7,3% hasta €74,1 millones debido al aumento del 9,3% en la plantilla media hasta 5.632 personas incluyendo la incorporación de las compañías adquiridas en Brasil y las mayores necesidades de personal para hacer frente al incremento de la demanda. En los gastos de personal destacan los ahorros procedentes de las mejoras productivas en EEUU y la depreciación de las divisas en países con significativa mano de obra, principalmente Brasil y México.

Los Otros gastos de explotación en 1S25 son €145,3 millones, un aumento del 7,3% frente a 1S24 en un contexto de mayor actividad productiva. Dentro de Otros gastos de explotación, los gastos por suministro de energía aumentan un 4,8% vs. 1S24, los gastos de transporte un 3,1%.

En 2T25 los Otros gastos de explotación son €72,2 millones, un aumento del 4,5% frente a 2T24. Dentro de Otros gastos de explotación, los gastos por suministro de energía descienden un -0,6% vs. 2T24 y los gastos de transporte se incrementan un 3,5%.

### Resultado operativo

En términos reportados el EBITDA del segundo trimestre se sitúa en €76,3 millones, un crecimiento del 9,0% frente a 2T24, y el margen EBITDA reportado asciende a 24,5%, una mejora de 1,4 p.p.

En términos comparables el EBITDA crece un 11,0% con una mejora de 1,3 p.p. en el margen EBITDA comparable hasta 24,4%.

En el periodo, la variación de los tipos de cambio erosiona el crecimiento en -2,5 p.p. y los cambios en el perímetro de consolidación por las adquisiciones en Brasil contribuyen con 0,6 p.p.

En términos reportados, el EBITDA de 1S25 es de €145,2 millones, un 10,3% por encima de 1S24 y el margen reportado mejora en 1,3 p.p. hasta 23,5%.

En el primer semestre de 2025 el EBITDA comparable crece un 7,7% frente a 1S24 y el margen EBITDA comparable mejora en 0,7 p.p. hasta 22,9%.

En el semestre, la variación de los tipos de cambio contribuye al crecimiento en 1,7 p.p. con y los cambios en el perímetro de consolidación por las adquisiciones en Brasil con 0,9 p.p.

El gasto por amortizaciones en 2T25 es de €21,4 millones (+1,7% vs. 2T24) y en 1S25 de €43,4 millones (+2,7% vs. 1S24)

De este modo, el Resultado de Explotación en el segundo trimestre alcanza los €55,0 millones, un incremento del 12,2% frente a 2T24, dando lugar a un Resultado de Explotación en el primer semestre de €101,8 millones, un 13,9% superior que 1S24.

### Resultado financiero

El Resultado financiero neto del primer semestre de 2025 ha sido negativo con €18,1 millones con unas diferencias negativas de cambio de €14,0 millones debido principalmente a la depreciación del US\$ y con unos gastos financieros de €5,1 millones. Esto compara con un Resultado financiero neto positivo en 1S24 de €0,6 millones, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas con €4,7 millones y los gastos financieros se situaron en €5,3 millones.

El Resultado financiero neto del segundo trimestre ha sido negativo con €12,1 millones con unas diferencias negativas de cambio de €9,9 millones y unos gastos financieros de €2,6 millones. Esto compara con un Resultado financiero neto negativo en 2T24 de €0,3 millones, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas con €2,1 millones y los gastos financieros se situaron en €2,8 millones.

### Resultado Neto

El Beneficio antes de impuestos del 1S25 es de €83,7 millones y el gasto por Impuesto de Sociedades de €14,0 millones situando la tasa fiscal efectiva en 16,7% frente a una tasa fiscal del 23,5% en 1S24, debido a la activación de bases imponibles negativas en EE.UU. por valor de €5,0 millones como consecuencia de la mejora de los resultados de la filial estadounidense.

Con todo, el Resultado Neto del Grupo Viscofan del 1S25 es de €69,8 millones, un crecimiento del 1,3% frente a 1S24, y en 2T25 se sitúa en €38,4 millones, un aumento del 3,1% frente a 2T24.

### Inversión

Las inversiones en el 1S25 son €40,5 millones, en línea con el objetivo de €75 millones marcado para el año, y superior a los €24,0 millones en 1S24 por una

mayor actividad inversora en el primer semestre de este ejercicio acorde con el calendario de ejecución de los principales proyectos previstos para el año. Destacan la ampliación de capacidad en envolturas de colágeno ante las positivas perspectivas de crecimiento en esta familia, la instalación de capacidad productiva de bolsas de plástico para productos cárnicos en la planta de San Luis Potosí en México, y la inversión de equipos de gestión medioambiental en Cáseda.

### Retribución accionistas efectuada en 2025

La retribución aprobada por la Junta General de Accionistas en abril de 2025, ha supuesto una retribución total de 3,135 Euros por acción con cargo al ejercicio 2024, un aumento del 4,3% frente al año anterior.

De este modo, al dividendo a cuenta de 1,437 € por acción distribuido en diciembre de 2024 se le une los 0,688 € de dividendo complementario ordinario, y 1,00 € de dividendo extraordinario satisfechos en junio en el marco del sistema de dividendo opcional en efectivo o en acciones "Viscofan Retribución Flexible" aprobado por la Junta.

Para la retribución mediante entrega de acciones Viscofan ha realizado una ampliación del Capital Social de 795.636 acciones por un valor nominal unitario de 0,70 €, y como consecuencia de lo anterior, se ha ejecutado una reducción de capital mediante amortización de 795.636 acciones propias y por el mismo importe nominal con el fin de evitar la dilución de los accionistas que no hayan acudido a la ampliación de capital.

Asimismo, la Sociedad repartió 0,01 € por acción en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2025.

### Pasivos financieros

La deuda bancaria neta<sup>4</sup> a cierre de junio de 2025 es de €228,7 millones (€146,9 millones a cierre de diciembre de 2024). El incremento de la deuda se debe principalmente al aumento en la remuneración al accionista que incluye el pago de €28,8 millones en junio a los accionistas que han optado por recibir el Dividendo Complementario en efectivo, a la recompra de acciones por importe de €49,1 millones realizada en el marco del programa de retribución flexible al accionista, y al aumento del circulante propio del primer semestre. Adicionalmente Viscofan ha efectuado el pago de €9,2 millones por las adquisiciones de compañías en Brasil.

<sup>4</sup> Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

## Medidas alternativas de rendimiento

El Grupo Viscofan incluye en este reporte varias Medidas Alternativas del Rendimiento (MARs en adelante), tal y como se establece en las Directrices sobre MARs publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), y adoptadas por la CNMV.

Se trata de una serie de medidas elaboradas a partir de la información financiera de Viscofan S.A. y sus sociedades dependientes, siendo complementarias a la información financiera elaborada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En ningún caso deben ser evaluadas separadamente ni deben considerarse un sustituto.

Son medidas utilizadas internamente para la toma de decisiones y que el Consejo de Administración decide reportarlas externamente al considerar que aportan información adicional útil para analizar y valorar los resultados del Grupo Viscofan y su situación financiera.

Las MARs incluidas en este reporte son las siguientes:

- El EBITDA, o Resultado operativo antes de amortizaciones se calcula excluyendo los gastos por amortizaciones del Resultado operativo. El EBITDA es una medida comúnmente reportada y extendida entre los analistas, inversores y otros grupos de interés dentro de la industria de envolturas. El Grupo Viscofan utiliza esta medida para seguir la evolución del negocio y establecer objetivos operacionales y estratégicos en las compañías del Grupo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.
  - Gastos por Consumo: Se calcula como el importe neto de los aprovisionamientos y la variación de productos terminados y en curso.
- La dirección hace seguimiento de los gastos por consumo como uno de los principales componentes de coste para Viscofan. El peso de los ingresos netos de este componente de coste sobre los ingresos o margen bruto también se analiza para estudiar la evolución del margen operativo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y los gastos por consumo no deben considerarse un sustituto de las distintas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias que lo componen. Además puede no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.
- Deuda bancaria neta: Se calcula como las deudas con entidades de crédito no corrientes más las deudas con entidades de crédito corrientes neteado de efectivo y otros medios líquidos equivalentes. La dirección considera que la deuda bancaria neta es relevante para los accionistas y otros grupos de interés porque proporciona un análisis de la solvencia del Grupo. No obstante, la Deuda bancaria neta no debe ser tenida en cuenta como sustituto de la Deuda bancaria bruta del balance consolidado, ni de otras partidas de pasivos y activos que puedan afectar a la solvencia del Grupo.
  - Ingresos y EBITDA comparable: Esta medida excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio con respecto al periodo comparable anterior, los cambios en el perímetro de consolidación por adquisiciones y los resultados no recurrentes del negocio para presentar una comparación homogénea de la evolución del Grupo Viscofan. No obstante, los ingresos y EBITDA comparable no son indicadores definidos en las NIIF y pueden, por tanto, no ser comparables con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes, ni deben considerarse un sustituto de los indicadores de evolución de negocio



# Anexos financieros

## Resultados financieros Grupo Viscofan 2T25 ('000 €)

	Abr-Jun' 25	Abr-Jun' 24	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>311.490</b>	<b>303.415</b>	<b>2,7%</b>
Otros Ingresos de explotación	2.890	2.928	-1,3%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	375	99	278,8%
Var. existencias productos terminados y en curso	11.965	-6.354	c.s
Aprovisionamientos	-104.163	-91.965	13,3%
Gastos de personal	-74.056	-68.999	7,3%
Otros gastos de explotación	-72.161	-69.050	4,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	20	15	33,3%
Deterioro de inmovilizado	-7	-7	—%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-14	-69	-79,7%
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>76.339</b>	<b>70.013</b>	<b>9,0%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	24,5%	23,1%	1,4p.p.
Amortización de inmovilizado	-21.371	-21.008	1,7%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>54.968</b>	<b>49.005</b>	<b>12,2%</b>
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	17,6%	16,2%	1,4p.p.
Ingresos financieros	505	522	-3,3%
Gastos financieros	-2.648	-2.847	-7,0%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-9.934	2.050	c.s
Pérdida/Reversión por deterioro de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-12.077</b>	<b>-275</b>	<b>4291,6%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>42.891</b>	<b>48.730</b>	<b>-12,0%</b>
Impuestos	-4.800	-11.483	-58,2%
<b>Resultado después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>38.091</b>	<b>37.247</b>	<b>2,3%</b>
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado atribuido a participaciones no controladoras	-312	0	n.s.
<b>Resultado neto Grupo Viscofan</b>	<b>38.403</b>	<b>37.247</b>	<b>3,1%</b>

**Resultados financieros Grupo Viscofan 1S25 ('000 €)**

	Ene-Jun' 25	Ene-Jun' 24	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>618.759</b>	<b>593.144</b>	<b>4,3%</b>
Otros Ingresos de explotación	6.006	5.176	16,0%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	748	193	287,6%
Var. existencias productos terminados y en curso	22.198	-7.394	c.s
Aprovisionamientos	-210.581	-184.942	13,9%
Gastos de personal	-146.642	-139.132	5,4%
Otros gastos de explotación	-145.309	-135.368	7,3%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	40	31	29,0%
Deterioro de inmovilizado	-14	-14	—%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-44	-86	-48,8%
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>145.161</b>	<b>131.608</b>	<b>10,3%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	23,5%	22,2%	1,3 p.p.
Amortización de inmovilizado	-43.350	-42.228	2,7%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>101.811</b>	<b>89.380</b>	<b>13,9%</b>
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	16,5%	15,1%	1,4 p.p.
Ingresos financieros	910	1.223	-25,6%
Gastos financieros	-5.059	-5.307	-4,7%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-13.983	4.686	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-18.132</b>	<b>602</b>	<b>c.s</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>83.679</b>	<b>89.982</b>	<b>-7,0%</b>
Impuestos	-13.968	-21.145	-33,9%
<b>Resultado después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>69.711</b>	<b>68.837</b>	<b>1,3%</b>
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado atribuido a participaciones no controladoras	-52	0	n.s.
<b>Resultado neto Grupo Viscofan</b>	<b>69.763</b>	<b>68.837</b>	<b>1,3%</b>

**Estado consolidado de situación financiera ('000 €)**

Activos	Jun'25	Dic'24	Variación
Inmovilizado intangible	36.568	33.139	10,3%
<i>Fondo de Comercio</i>	19.104	15.017	27,2%
<i>Otros activos intangibles</i>	17.464	18.122	-3,6%
Inmovilizado material	543.074	560.757	-3,2%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	8.203	8.097	1,3%
<i>a) A valor razonable con cambios en resultados</i>	4.974	4.687	6,1%
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	4.974	4.687	6,1%
<i>b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral</i>	0	0	n.s.
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	0	0	n.s.
<i>c) A coste amortizado</i>	3.229	3.410	-5,3%
Derivados no corrientes	0	0	n.s.
<i>De cobertura</i>	0	0	n.s.
<i>Resto</i>	0	0	n.s.
Activos por impuesto diferido	39.558	39.190	0,9%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>627.403</b>	<b>641.183</b>	<b>-2,1%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	418.645	398.954	4,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	342.497	306.512	11,7%
<i>Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar</i>	279.742	269.250	3,9%
<i>Otros deudores</i>	60.021	36.393	64,9%
<i>Activos por impuesto corriente</i>	2.734	869	214,6%
Otros activos financieros corrientes	943	945	-0,2%
<i>a) A valor razonable con cambios en resultados</i>	795	795	—%
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	795	795	—%
<i>b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral</i>	0	0	n.s.
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	0	0	n.s.
<i>c) A coste amortizado</i>	148	150	-1,3%
Derivados corrientes	1.877	111	1591,0%
<i>De cobertura</i>	1.877	111	1591,0%
<i>Resto</i>	0	0	n.s.
Otros activos corrientes	0	0	n.s.
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	46.528	55.143	-15,6%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>810.490</b>	<b>761.665</b>	<b>6,4%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.437.893</b>	<b>1.402.848</b>	<b>2,5%</b>

Patrimonio Neto	Jun' 25	Dic' 24	Variación
Capital	32.550	32.550	—%
Prima de emisión	12	12	—%
Reservas	934.188	881.816	5,9%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-28.434	-35.045	-18,9%
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora	69.763	157.019	-55,6%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-26.844	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	2.812	7.018	-59,9%
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.010.891</b>	<b>1.016.526</b>	<b>-0,6%</b>
Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	0	0	n.s.
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
Otros	0	0	n.s.
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	-108.805	-79.330	37,2%
Operaciones de cobertura	782	-706	c.s.
Diferencias de conversión	-109.587	-78.624	39,4%
Participación en otro resultado integral por las inversiones en negocios conjuntos y otros	0	0	n.s.
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
Otros	0	0	n.s.
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO</b>	<b>-108.805</b>	<b>-79.330</b>	<b>37,2%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA</b>	<b>902.086</b>	<b>937.196</b>	<b>-3,7%</b>
Participaciones no controladoras	2.891	1.715	68,6%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>904.977</b>	<b>938.911</b>	<b>-3,6%</b>

Pasivos	Jun' 25	Dic' 24	Variación
Subvenciones	3.635	3.381	7,5%
Provisiones no corrientes	20.950	19.193	9,2%
Pasivos financieros no corrientes	71.565	71.311	0,4%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	49.063	47.140	4,1%
Otros pasivos financieros	22.502	24.171	-6,9%
Pasivo por impuesto diferido	19.473	23.391	-16,8%
Derivados no corrientes	0	0	n.s.
De cobertura	0	0	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>115.623</b>	<b>117.276</b>	<b>-1,4%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	30.221	21.024	43,7%
Pasivos financieros corrientes	242.768	178.543	36,0%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	226.181	154.857	46,1%
Otros pasivos financieros	16.587	23.686	-30,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	144.304	143.895	0,3%
Proveedores	86.075	83.435	3,2%
Otros acreedores	41.400	42.729	-3,1%
Pasivos por impuesto corriente	16.829	17.731	-5,1%
Derivados corrientes	0	3.199	n.s.
De cobertura	0	3.199	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>417.293</b>	<b>346.661</b>	<b>20,4%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO</b>	<b>1.437.893</b>	<b>1.402.848</b>	<b>2,5%</b>

## Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Jun' 25	Ene-Jun' 24	Variación
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>62.044</b>	<b>81.940</b>	<b>-24,3%</b>
Resultados antes de impuestos	83.679	89.982	-7,0%
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>73.227</b>	<b>50.099</b>	<b>46,2%</b>
Amortización del inmovilizado	43.350	42.228	2,7%
Otros ajustes del resultado (netos)	29.877	7.871	279,6%
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-73.850</b>	<b>-45.734</b>	<b>61,5%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-21.012</b>	<b>-12.407</b>	<b>69,4%</b>
Pagos de intereses	5.059	5.307	-4,7%
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-3.095	0	n.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	-910	-1.223	-25,6%
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-21.635	-16.088	34,5%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-431	-403	6,9%
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-53.480</b>	<b>-35.758</b>	<b>49,6%</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>-54.408</b>	<b>-37.282</b>	<b>45,9%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-9.183	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-45.225	-37.282	21,3%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>18</b>	<b>301</b>	<b>-94,0%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	18	301	-94,0%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>910</b>	<b>1.223</b>	<b>-25,6%</b>
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	910	1.223	-25,6%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-13.756</b>	<b>-43.730</b>	<b>-68,5%</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>-49.056</b>	<b>-60.482</b>	<b>-18,9%</b>
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	-49.056	-60.482	-18,9%
Enajenación	0	0	n.s.
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>73.282</b>	<b>58.673</b>	<b>24,9%</b>
Emisión	228.139	217.514	4,9%
Devolución y amortización	-154.857	-158.841	-2,5%
<b>Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-28.800</b>	<b>-33.219</b>	<b>-13,3%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>-9.182</b>	<b>-8.702</b>	<b>5,5%</b>
Pago de intereses	-4.905	-4.913	-0,2%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-4.277	-3.789	12,9%
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>	<b>-3.423</b>	<b>-3.186</b>	<b>7,4%</b>
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>-8.615</b>	<b>-734</b>	<b>1073,7%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>55.143</b>	<b>51.996</b>	<b>6,1%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>46.528</b>	<b>51.262</b>	<b>-9,2%</b>

**Tipos de cambio**

Tipos de cambio medios (divisa/€)				Cierre (divisa/€)		
	1S25	1S24	% var.	Jun 2025	Dic 2024	% var.
Euro	1,000	1,000	—%	1,000	1,000	—%
Dólar estadounidense	1,093	1,081	-1,1%	1,172	1,039	-11,3%
Libra esterlina	0,842	0,855	1,5%	0,856	0,829	-3,2%
Dólar canadiense	1,540	1,468	-4,7%	1,603	1,495	-6,7%
Real brasileño	6,293	5,498	-12,6%	6,396	6,433	0,6%
Yuan remminbi chino	7,875	7,712	-2,1%	8,402	7,526	-10,4%
Corona checa	25,001	25,021	0,1%	24,750	25,185	1,8%
Dinar serbio	117,177	117,151	—%	117,174	117,015	-0,1%
Peso mexicano	21,832	18,502	-15,3%	22,142	21,057	-4,9%
Peso uruguayo	46,243	41,957	-9,3%	46,350	45,780	-1,2%
Dólar australiano	1,724	1,642	-4,8%	1,789	1,671	-6,6%
Baht tailandés	36,629	39,127	6,8%	38,125	35,676	-6,4%

**Para más información dirigirse a:**

Departamento de Relación con Inversores, Comunicación y Sostenibilidad del Grupo Viscofan

Teléfono: +34948198436

e-mail: [aresa@viscofan.com](mailto:aresa@viscofan.com), [beguiristainf@viscofan.com](mailto:beguiristainf@viscofan.com)

Pueden consultar toda la información correspondiente a los resultados en la página web: [www.viscofan.com](http://www.viscofan.com)

**Aviso legal**

*El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la compañía a la fecha de realización del mismo adicionales a la información financiera obligatoria cuyo propósito es proporcionar información más detallada sobre perspectivas de comportamiento.*

*Dichas intenciones, expectativas o previsiones no constituyen garantías de cumplimiento e implican riesgos, incertidumbres así como otros factores de relevancia que podrían determinar que los desarrollos y resultados concretos difieran sustancialmente de los expuestos en estas intenciones, expectativas o previsiones.*

*Esta circunstancia debe ser tomada en cuenta principalmente por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.*

*La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.*

# Notas Explicativas

## Resultados enero-junio 2025

### 1. Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante), se constituyó en España como sociedad anónima, por un periodo de tiempo indefinido, el 17 de octubre de 1975 con el nombre de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. La Junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 2002 modificó su denominación por la actual. Las oficinas centrales y el domicilio social se encuentran en el Polígono Industrial Berroa, Calle Berroa número 15, 4ª planta, 31192 - Tajonar (Navarra).

A los efectos de lo previsto en los artículos 73 y siguientes, en relación con el 71, de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades, el Consejo de Administración de Viscofan, S.A y el Consejo de Administración de Viscofan España, S.L.U., con fecha 25 de febrero de 2021, procedieron a redactar y suscribir un proyecto común de segregación en virtud del cual la Sociedad segrega una parte de su patrimonio que constituye una unidad económica autónoma y lo transmite en bloque, por sucesión universal, a Viscofan España S.L.U.

Hasta el proyecto de segregación y aportación de rama de actividad descrito, la actividad principal consistía en la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para su uso alimentario; productos basados en colágeno para uso alimentario y bioingeniería; y la producción de energía eléctrica para su venta a terceros mediante sistemas de cogeneración. A partir del proyecto de segregación la actividad principal corresponde a la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de toda clase de valores mobiliarios y títulos de valores.

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas (el Grupo Viscofan o el Grupo) que desarrollan su actividad fundamentalmente en la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para su uso

alimentario; productos basados en colágeno para uso alimentario y bioingeniería; y la producción de energía eléctrica para su venta a terceros mediante sistemas de cogeneración.

La totalidad de las acciones de Viscofan, S.A. están admitidas a cotización desde el año 1986 y cotizan en el mercado continuo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024 fueron formuladas con fecha 27 de febrero de 2025 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2025.

Los estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2025 no han sido auditados.

### 2. Bases de presentación

Los estados financieros de Viscofan S.A. del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2025 se han preparado de conformidad con las disposiciones contenidas en el NPGC aprobado por el RD 1514/2007, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Viscofan, S.A. y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al periodo terminado en dicha fecha.

Los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Viscofan, que corresponden al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, se han formulado a partir de los registros contables de Viscofan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo y se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024. En este sentido, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en



estos estados financieros consolidados intermedios, los mismos deben leerse juntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2024.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2025 se han preparado de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al periodo terminado en 30 de junio de 2025.

Los criterios contables se han aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024.

#### **Normas e interpretaciones nuevas y modificadas**

En el periodo intermedio no han entrado en vigor normas que tengan impacto en los estados financieros del Grupo Viscofan.

#### **Comparación de la información**

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2025 con el de 31 de diciembre de 2024.

#### **Correcciones de errores de años anteriores**

No se han registrado correcciones correspondientes a errores de años anteriores.

#### **Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables**

La elaboración de los estados financieros intermedios consolidados, de conformidad con NIIF-UE, requiere llevar a cabo estimaciones contables relevantes y la realización de juicios e hipótesis en el proceso de aplicación de

las políticas contables por parte de los administradores. Las hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y en otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. Dichas estimaciones, están indicadas en las notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2024, y básicamente se refieren a:

- Impuestos.
- Prestaciones por pensiones.
- Provisiones por litigios y activos y pasivos contingentes.
- Valor razonable de la retribución en acciones.
- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y de los fondos de comercio.
- Vida útil de los activos intangibles y materiales.
- Valoración de los derivados.

#### **Moneda de presentación**

Los estados financieros intermedios consolidados se han expresado, salvo indicación en contrario, en miles de euros.

### **3. Combinaciones de negocios**

#### **Realizadas en 2025**

Con fecha 27 de febrero de 2025 el Grupo Viscofan ha adquirido el 51% de la compañía brasileña Pet Mania Comércio Internacional Ltda por un valor en efectivo de 5,6 millones de € al tipo de cambio a dicha fecha y un valor de empresa equivalente a 16,5 millones de €.

Ubicada en Jundiai, Estado de Sao Paulo (Brasil), Pet Mania se dedica a la producción y comercialización de “pet treats”, golosinas de origen animal para mascotas.

Para el periodo entre el 1 de marzo de 2025 y 30 de junio de 2025, el negocio adquirido ha aportado unos ingresos ordinarios de 4.436 miles de euros y un beneficio neto de -73 miles de euros al Grupo, de los que -36 miles de euros corresponden a accionistas minoritarios.

#### Realizadas en 2024

Con fecha 5 de junio de 2024 queda registrada la liquidación legal de la sociedad Jupiter PTY LTD ante la Australian Securities & Investments Commission.

El 19 de septiembre de 2024, a través de la filial Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda. se formalizó la compra del 60% de las compañías Brasfibra Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda. y Master Couros Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda.

Brasfibra se dedica a la producción de productos de colágeno bovino de alta calidad (hidrolizados del colágeno, fibra de colágeno y productos dirigidos al ámbito de la alimentación animal). Master Couros es especialista en el tratamiento de pieles de bovino que suministra a Brasfibra.

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes se encuentran detallados en la nota 2.1 de la memoria consolidada del ejercicio 2024. Estos importes pueden sufrir modificaciones como consecuencia del proceso de identificación y valoración de los activos netos adquiridos.

#### 4. Importancia relativa

Para determinar la información a desglosar en estas notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre, regulada en la NIC 34.

#### 5. Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo intermedio

La actividad de las distintas sociedades integradas en el Grupo Viscofan no está sujeta a una estacionalidad o carácter cíclico relevantes, por lo que en dicho ámbito temporal el resultado de explotación tiene una evolución homogénea con la excepción de los incrementos de capacidad que se puedan dar puntualmente en algún periodo intermedio.

#### 6. Información Financiera por Segmentos

Tal y como se indica en la nota 1, el Grupo se dedica a la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para su uso alimentario. Adicionalmente, en la planta de cogeneración de Cáseda en España, Viscofan produce energía eléctrica con los objetivos de: reducir el impacto del coste energético, ser autosuficientes, reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> a la atmósfera, y, en su caso, vender el excedente eléctrico.

Con el plan estratégico Beyond25 se ha reorientado las estrategias comerciales y operativas distinguiendo las ventas de lo que se ha denominado Negocio Tradicional que incluye las envolturas basadas en tecnología de colágeno, celulósica y fibrosa, y las ventas de Nuevos Negocios que incluye las envolturas de plástico, y el resto de los productos y servicios, si bien éstos últimos tienen un peso relativo muy pequeño actualmente.

Por tanto, los ingresos que obtiene el Grupo Viscofan se pueden agrupar por naturaleza en Negocio Tradicional, Nuevos Negocios y Energía, si bien desde un punto de vista de información de gestión, la actividad es considerada mono segmento, tratándose mayoritariamente de venta de envolturas.

Por otro lado, el modelo de negocio de Viscofan es global, entendido como productos y servicios vendidos en multitud de mercados de todo el mundo que son generados por los activos que mantiene el Grupo en diferentes localizaciones. De este modo, cada centro productivo produce bienes con destino final en diversos países y mercados. En ocasiones, los centros

manufactureros realizan producciones de productos semiacabados, que son completados en otros países para su posterior venta a un tercero, siendo frecuente que este proceso incluya varias regiones geográficas de gestión.

Para facilitar la gestión y el seguimiento, dentro del Plan Beyond25 se han establecido cuatro regiones geográficas: EMEA (que incluye los activos de España, Alemania, República Checa, Serbia, Bélgica, Reino Unido, Francia, Italia y Rusia), Norteamérica (que incorpora los activos de Canadá, Costa Rica, México y Estados Unidos), APAC (comprendida por los activos en Australia, China, India, Japón, Filipinas y Tailandia), y Sudamérica (comprendiendo los activos de Brasil y Uruguay).

Considerando este esquema de negocio y gestión se analizan las ventas por regiones geográficas y, en todo caso, las rentabilidades específicas de manera más concreta basándose en sociedades o activos analizados de manera más individualizada.

Dada la actual estructura organizativa, productiva y de gestión del Grupo, el plan estratégico Beyond25, y la información que se tiene en cuenta en la toma de decisiones por el máximo órgano de decisión, la dirección del Grupo considera que, de acuerdo con lo indicado por la NIIF 8, el segmento que desarrolla actividades empresariales que pueden reportarle ingresos y ocasionarle gastos es único: la venta de envolturas y films para uso alimentario.

Desde un punto de vista comercial se pone énfasis en áreas geográficas y en las ventas por tipo negocio tradicional, nuevos negocios y energía, tal y como se desglosa a continuación:

#### Desglose del importe neto de la cifra de negocios por naturaleza ('000 €)

	Ene-Jun' 25	Ene-Jun' 24
Negocio Tradicional	506.643	495.867
Nuevos Negocios	81.379	71.357
Otros ingresos por energía	30.737	25.920
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>618.759</b>	<b>593.144</b>

## Desglose de segmentos geográficos ('000 €)

30/06/2025	España	Resto de EMEA	Asia Pacífico	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	Consolidado
Ingresos ordinarios de clientes externos	80.568	177.370	76.792	194.706	89.323	—	618.759
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	77.761	181.312	4.810	48.522	25.393	-337.798	—
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>158.329</b>	<b>358.682</b>	<b>81.602</b>	<b>243.228</b>	<b>114.716</b>	<b>-337.798</b>	<b>618.759</b>
Gastos por amortización							-43.350
Ingresos financieros							910
Gastos financieros							-5.059
Diferencias de cambio							-13.983
<b>Beneficio antes de impuestos del Segmento</b>							<b>83.679</b>
<b>Total activo</b>	<b>440.800</b>	<b>459.444</b>	<b>181.671</b>	<b>415.208</b>	<b>221.772</b>	<b>-281.002</b>	<b>1.437.893</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>337.528</b>	<b>160.915</b>	<b>69.285</b>	<b>211.627</b>	<b>67.825</b>	<b>-314.264</b>	<b>532.916</b>
<b>Adquisiciones de activos</b>	<b>10.195</b>	<b>15.445</b>	<b>1.605</b>	<b>10.556</b>	<b>2.690</b>	<b>0</b>	<b>40.491</b>

30/06/2024	España	Resto de EMEA	Asia Pacífico	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	Consolidado
Ingresos ordinarios de clientes externos	72.582	179.693	74.747	184.543	81.579	0	593.144
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	80.512	149.609	907	58.227	20.692	-309.947	0
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>153.094</b>	<b>329.302</b>	<b>75.654</b>	<b>242.770</b>	<b>102.271</b>	<b>-309.947</b>	<b>593.144</b>
Gastos por amortización							-42.228
Ingresos financieros							1.223
Gastos financieros							-5.307
Diferencias de cambio							4.686
<b>Beneficio antes de impuestos del Segmento</b>							<b>89.982</b>
<b>Total activo</b>	<b>469.715</b>	<b>453.340</b>	<b>159.923</b>	<b>448.658</b>	<b>208.059</b>	<b>-313.262</b>	<b>1.426.433</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>325.852</b>	<b>163.122</b>	<b>45.925</b>	<b>250.901</b>	<b>45.066</b>	<b>-321.212</b>	<b>509.654</b>
<b>Adquisiciones de activos</b>	<b>6.778</b>	<b>4.996</b>	<b>3.994</b>	<b>6.731</b>	<b>1.487</b>	<b>0</b>	<b>23.986</b>

## 7. Variaciones de capital en empresas del Grupo

En el periodo enero a junio de 2025, Viscofan S.A. ha suscrito ampliación de capital en la filial Viscofan USA Inc. por un importe agregado de 19.544 miles de euros, y también ha ampliado el Capital Social de Viscofan (Thailand) Co. Ltd. por importe de 1.781 miles de euros.

## 8. Inmovilizado material e intangible

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2025 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 40.491 miles de euros (23.986 miles de euros en el periodo enero-junio del ejercicio 2024).

Entre los principales proyectos de inversión del año 2025 cabe destacar la ampliación de capacidad en envolturas de colágeno ante las positivas perspectivas de crecimiento en esta familia, la instalación de capacidad productiva de bolsas de plástico para productos cárnicos en la planta de San Luis Potosí en México, y la inversión de equipos de gestión medioambiental en Cáteda en España.

Derivado del plan de inversiones, al cierre de junio de 2025 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 10.021 miles de euros (13.547 miles de euros a diciembre de 2024).

El Grupo consolidado tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

### Adquisición, enajenación o disposiciones por otra vía de elementos de inmovilizado material

En el presente periodo intermedio no se han registrado operaciones significativas asociadas a adquisición, enajenación o disposiciones por otra vía de elementos de inmovilizado material.

### Correcciones valorativas en inmovilizado material, inmovilizado intangible y otros activos no corrientes

No se han presentado correcciones valorativas significativas en inmovilizado material, inmovilizado intangible y otros activos no corrientes en este periodo intermedio.

## 9. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/25	31/12/24
Materias primas y otros aprovisionamientos	98.466	93.686
Productos semiterminados	103.689	94.552
Productos terminados	176.128	177.334
Comerciales	10.952	13.337
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	23.756	15.289
Anticipos a proveedores	5.654	4.756
<b>Total Existencias</b>	<b>418.645</b>	<b>398.954</b>

Los gastos incurridos durante el periodo intermedio por deterioro y obsolescencia de las existencias han sido de 1.328 miles de euros (489 miles de euros al 30 de junio de 2024).

Las sociedades del Grupo consolidado tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

## 10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Miles de euros

	30/6/2025	31/12/2024
Cientes por ventas y prestación de servicios	282.246	271.665
Otros deudores no comerciales	13.952	9.771
Anticipos a empleados	117	125
Provisiones por incobrabilidad	-2.504	-2.415
Administraciones Públicas	29.923	20.886
Periodificaciones	16.029	5.611
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>339.763</b>	<b>305.643</b>

Los deudores comerciales no devengan intereses, y generalmente, las condiciones de cobro son de 45 a 90 días.

El desglose por moneda, de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/6/2025	123.899	98.763	2.931	67.214	6.658	19.742	20.556	<b>339.763</b>
31/12/2024	108.729	103.465	2.505	48.448	3.948	18.784	19.764	<b>305.643</b>

## 11. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponde en su totalidad a los saldos mantenidos por el Grupo en caja y en entidades de crédito, con alguna cuenta

remunerada a tipo de interés de mercado. El Grupo no tiene descubiertos bancarios a las mencionadas fechas y todos los saldos son de libre disposición.

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/6/2025	5.274	14.497	19	3.108	1.293	10.821	11.516	<b>46.528</b>
31/12/2024	4.976	17.922	6	5.006	4.271	11.582	11.380	<b>55.143</b>

## 12. Patrimonio Neto

La composición y movimientos del Patrimonio neto del Grupo Viscofan a 30 de junio de 2025 y 2024 han sido desarrollados en el presente Informe Financiero semestral en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

### Capital suscrito

Con fecha 6 de junio de 2025, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Navarra la escritura de reducción y aumento de capital relativa a la ejecución de la primera edición del programa de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" aprobado por la Junta General de accionistas en fecha 29 de abril de 2025.

De conformidad con los acuerdos adoptados por la referida Junta General de accionistas y los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en su sesión de fecha 29 de abril de 2025, la reducción y el aumento de capital se han llevado a cabo por igual valor nominal y, en consecuencia, la cifra de capital social de la Sociedad y el número de acciones que lo representa permanecen inalteradas.

A 30 de junio de 2025 el capital de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 46.500.000 acciones al portador de 0,70 euros de valor nominal cada una. Las acciones estaban totalmente suscritas y desembolsadas. El valor total del capital asciende a 32.550 miles de euros.

Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización oficial en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE). No existen restricciones para la libre transmisibilidad de estas.

### **Dividendos pagados en el periodo enero-junio 2025**

Teniendo en cuenta la fortaleza financiera y la previsión de expansión de los flujos de caja futuros, el Consejo de Administración aprobó someter a la Junta General de Accionistas, y esta ha aprobado en abril de 2025, una retribución total de 3,135 € por acción con cargo al ejercicio 2024, un incremento del 4,3% en la remuneración al accionista frente al año anterior.

De este modo, al dividendo a cuenta de 1,437 € por acción pagado en diciembre de 2024 se le une los 0,688 € de dividendo complementario ordinario, y 1,00 € de dividendo complementario extraordinario satisfechos en junio de 2025 en el marco del sistema de dividendo opcional en efectivo o en acciones "Viscofan Retribución Flexible" aprobado por la Junta General de Accionistas del 29 de abril de 2025.

Asimismo, la compañía repartió 0,01 € por acción en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2025.

### **Emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de la deuda o del capital de la entidad**

En este periodo la Sociedad ha adquirido en uso de las facultades otorgadas por la Junta General de Accionistas un total de 776.161 acciones propias.

En el marco del programa de retribución flexible aprobado por la Junta General de Accionistas la Sociedad ha recibido 33.432 acciones propias. Dentro de este programa se ha realizado la entrega de la totalidad de acciones mediante ampliación de Capital Social de 795.636 acciones, y se ha ejecutado una reducción de capital mediante amortización de 795.636 acciones propias con el fin de evitar la dilución de los accionistas que no han acudido a la ampliación de capital.

Asimismo, durante el periodo intermedio de 2025 se han entregado 132.394 acciones propias a personal de Viscofan en el marco de los planes de retribución variable de la sociedad.

De este modo, a 30 de junio de 2025 la compañía cuenta con 572.358 acciones propias que representan el 1,23% de los derechos de votos.

A 31 de diciembre de 2024 Viscofan, S.A. tenía en su poder un total de 690.795 acciones propias que representan el 1,49% de los derechos de votos.

Por otro lado, las sociedades integradas en el Grupo Viscofan no han emitido, recomprado o reembolsado títulos representativos de deuda.

### 13. Provisiones corrientes y no corrientes

El desglose de este epígrafe del Estado Consolidado de Situación Financiera es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/6/2025	31/12/2024
Prestación definida	16.470	16.498
Otras retribuciones al personal	4.432	2.647
Provisiones para otros litigios	0	0
Otras	48	48
<b>Total Provisiones no corrientes</b>	<b>20.950</b>	<b>19.193</b>
Provisiones para garantías / Devoluciones	3.533	3.301
Provisiones para riesgos laborales	233	660
Provisiones por derechos de emisión	24.887	17.045
Otras	1.568	18
<b>Total Provisiones corrientes</b>	<b>30.221</b>	<b>21.024</b>

El Grupo cuenta con varios planes de prestación definida. Los planes más relevantes están situados en Alemania y Estados Unidos.

Las hipótesis actuariales utilizadas en el periodo intermedio no han cambiado con respecto a 31 de diciembre de 2024, y se encuentran desarrolladas en la nota 13 de la memoria anual consolidada. Además, durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2025 no se han producido modificaciones significativas en los activos afectos a los planes de pensiones en USA. En el caso de Alemania no hay activos afectos.

Por otro lado, durante el primer semestre de 2025 no se han iniciado contra el Grupo litigios que se consideren significativos, ver apartado 18. Activos y pasivos contingentes incluidos en estas Notas Explicativas.

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión valorados de acuerdo con la norma de

valoración descrita en la Nota 4.16 de la Memoria Consolidada a 31 de diciembre de 2024.

En el presente periodo intermedio no se han registrado provisiones significativas asociadas a costes de reestructuración.

### 14. Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes

El detalle de Acreedores comerciales, otras cuentas a pagar y otros pasivos corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	30/6/2025	31/12/2024
Proveedores	43.415	44.844
Acreedores por prestación de servicios	45.124	37.642
Anticipos de clientes	1.317	1.430
Remuneraciones pendientes de pago	18.822	29.175
Administraciones Públicas	18.797	13.073
<b>Saldo final</b>	<b>127.475</b>	<b>126.164</b>

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/6/2025	64.914	24.881	4.969	11.325	6.562	3.938	10.886	<b>127.475</b>
31/12/2024	62.544	24.633	5.684	4.918	6.689	5.532	16.164	<b>126.164</b>



## 15. Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales descontados a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

Miles de euros

	Menos de 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total valor contable	Total valor razonable
Deudas con entidades de crédito	225.569	49.063	0	<b>274.632</b>	274.632
Intereses devengados pendientes de pago	612	0	0	<b>612</b>	612
Acreedores por arrendamiento	4.285	8.269	323	<b>12.877</b>	12.877
Otros pasivos financieros	12.302	8.453	5.457	<b>26.212</b>	26.212
Valorados a coste amortizado	12.302	8.468	5.457	<b>26.212</b>	26.212
<b>Total a 30 de junio 2025</b>	<b>242.768</b>	<b>65.785</b>	<b>5.780</b>	<b>314.333</b>	314.333

	Menos de 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total valor contable	Total valor razonable
Deudas con entidades de crédito	153.962	47.140	0	<b>201.102</b>	201.102
Intereses devengados pendientes de pago	895	0	0	<b>895</b>	895
Acreedores por arrendamiento	4.314	6.974	561	<b>11.849</b>	11.849
Otros pasivos financieros	19.372	11.275	5.361	<b>36.008</b>	36.008
Valorados a coste amortizado	19.372	11.275	5.361	<b>36.008</b>	36.008
<b>Total a 31 de diciembre 2024</b>	<b>178.543</b>	<b>65.389</b>	<b>5.922</b>	<b>249.854</b>	249.854

A 30 de junio de 2025, el importe en “Deudas con entidades de crédito”, incluye los créditos firmados para transformar parte de la financiación tradicional en una financiación de carácter sostenible, cuyos intereses están ligados a la evolución de indicadores con un periodo de revisión anual.

Como se ve en las tablas anteriores, el valor contable de los pasivos financieros coincide con el valor razonable debido a que la deuda a largo plazo corresponde a financiación obtenida en los últimos años, siendo las condiciones de estos muy similares a las condiciones que se obtendrían actualmente en el mercado.

Los importes en libras de los Pasivos Financieros del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/6/2025	275.779	10.314	1.777	6.810	340	573	18.740	<b>314.333</b>
31/12/2024	210.414	9.275	1.339	8.649	1.288	1.032	17.857	<b>249.854</b>

### Impagos u otro incumplimiento de un acuerdo de préstamo que no haya sido corregido en la fecha de balance

El Grupo Viscofan ha atendido de manera satisfactoria el pago de todos los importes de su deuda financiera ya vencidos, por lo que a 30 de junio de 2025 no existía importe alguno incluido en la composición del saldo de deuda financiera cuyo vencimiento contractual hubiera tenido lugar con anterioridad a la fecha antes indicada. Asimismo, a dicha fecha no se había producido incumplimiento alguno de sus obligaciones financieras por parte de ninguna de las sociedades que componen el Grupo Viscofan.

## 16. Instrumentos financieros derivados

El detalle de la composición de los saldos al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dichas fechas, es el siguiente:

Miles de euros

	Valorados a valor razonable		Total valor contable	Total valor razonable
	Con cambios en PyG	Con cambios en ORG		
Derivados no corrientes	0	0	0	0
Derivados corrientes	1.877	0	1.877	1.877
<b>Total Activos financieros a 30 de junio 2025</b>	<b>1.877</b>	<b>0</b>	<b>1.877</b>	<b>1.877</b>
Derivados no corrientes	0	0	0	0
Derivados corrientes	0	0	0	0
<b>Total Pasivos financieros a 30 de junio 2025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Valorados a valor razonable		Total valor contable	Total valor razonable
	Con cambios en PyG	Con cambios en ORG		
Derivados no corrientes	0	0	0	0
Derivados corrientes	20	91	111	111
<b>Total Activos financieros a 31 de diciembre 2024</b>	<b>20</b>	<b>91</b>	<b>111</b>	<b>111</b>
Derivados no corrientes	0	0	0	0
Derivados corrientes	2.196	1.003	3.199	3.199
<b>Total Pasivos financieros a 31 de diciembre</b>	<b>2.196</b>	<b>1.003</b>	<b>3.199</b>	<b>3.199</b>

Los derivados sólo se usan para propósitos de cobertura económica y no como inversiones especulativas. Sin embargo, cuando los derivados no cumplen los criterios para cobertura contable, se clasifican como “mantenidos para negociar” a efectos contables y se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados. Se presentan como activos o pasivos corrientes en la medida en que se espera que se liquiden dentro de los 12 meses siguientes al cierre del periodo sobre el que se informa.

## 17. Situación fiscal

La tasa impositiva resultante de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Viscofan para el periodo intermedio del que se informa ha sido del 16,7%, frente al 23,5% del mismo periodo del año anterior.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2025 (28%) y la tasa impositiva efectiva (16,7%) corresponde, básicamente, a la diferencia entre las distintas tasas impositivas de las filiales no residentes en Navarra (domicilio fiscal de Viscofan S.A.) que tributan en cada uno de los países en que operan, aplicándose el tipo de gravamen vigente en el impuesto sobre sociedades (o impuesto equivalente) sobre los beneficios del periodo, a la consideración de deducciones fiscales por inversión y la activación de créditos fiscales y bases imponibles negativas en algunas sociedades del Grupo.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, que en España es actualmente de cuatro años. Al 30 de junio de 2025, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que les son aplicables para los ejercicios no prescritos. La situación en el resto de las sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

Como consecuencia de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad Dominante

consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

## 18. Activos y pasivos contingentes

Viscofan S.A. y las empresas de su Grupo, son parte en diversos litigios o procedimientos que se encuentran actualmente en trámite ante órganos jurisdiccionales, administrativos y arbitrales, en los diversos países en los que el Grupo Viscofan está presente.

### a) Pasivos contingentes

A 30 de junio no se han producido variaciones significativas en las reclamaciones legales contra sociedades del Grupo (Nota 13.3 de la memoria consolidada de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024) salvo la indicación siguiente:

- En relación con la filial brasileña Viscofan do Brasil, existen procesos judiciales de reclamaciones de diversa índole por importe de 56.491 miles de BRL (8.781 miles de euros) de los cuales 301 miles de BRL (47 miles de euros) como probables (a 31 de diciembre de 2024, reclamaciones totales por 48.638 miles de BRL - 7.500 miles euros- y como probables 435 miles de BRL -68 miles de euros -). Existen provisiones que cubren los riesgos calificados como probables.

### b) Activos contingentes

En relación con los activos contingentes, a 30 de junio no se han producido variaciones significativas en las reclamaciones legales formuladas por las sociedades del grupo contra terceros (Nota 13.3 de la memoria consolidada de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024).

## 19. Transacciones con partes vinculadas

La información agregada sobre transacciones con partes vinculadas ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en el capítulo IV Información financiera seleccionada, apartados 13 (Remuneraciones

devengadas por los consejeros y directivos) y 14 (Transacciones y saldos con partes vinculadas).

## 20. Descripción de riesgos e incertidumbres

La gestión de riesgos está controlada por el Grupo con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. En el apartado E. Sistemas de control y gestión de riesgos del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad Dominante del ejercicio 2024 se describe el sistema de control de riesgos, enumerando aquellos que pueden afectar a la consecución de los objetivos, y los planes de respuesta y supervisión.

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: el riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable, riesgo del precio del combustible y riesgo del precio de derechos de emisión. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir algunos de los riesgos anteriores.

La gestión del riesgo está controlada por el Grupo con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, con supervisión del Comité de Auditoría, y cuenta para su ejecución con diversos Comités compuestos por personal del Grupo Viscofan.

### Riesgo del tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir el saldo neto entre cobros y pagos en las monedas diferentes a la moneda funcional que presenten mayor exposición neta. Para ello, se formalizan contratos de divisa durante el proceso de elaboración del presupuesto anual, tomando como base la

expectativa de EBITDA para el siguiente año, el nivel de exposición neta prevista y el grado de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera tenido sobre el resultado neto del periodo una posible variación en el tipo de cambio de algunas de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad, manteniendo constantes el resto de las variables:

Miles de euros

	30/6/2025		31/12/2024	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	<b>5.359</b>	<b>-4.840</b>	13.030	-10.261
Corona Checa	<b>-1.190</b>	<b>1.077</b>	-1.662	1.504
Real Brasileño	<b>-874</b>	<b>791</b>	-2.331	2.110
Yuan Renmimbi Chino	<b>491</b>	<b>-444</b>	1.061	-959

### Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo Viscofan son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito.

El riesgo de crédito del Grupo Viscofan es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas en función de la experiencia de ejercicios anteriores, de su antigüedad y de su valoración del entorno económico actual. Ese sería el importe máximo de exposición a este riesgo.

El Grupo Viscofan no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre distintos países y un gran número de contrapartes y clientes. En este sentido ningún cliente o grupo de empresas vinculadas representa unas ventas y cuentas a cobrar superior al 10% del riesgo total.

El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan

evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución, que cubren por lo general el 90% de la deuda de cada cliente. Para países con riesgo la cobertura se reduce hasta el 80%. Para aquellos países no cubiertos por ninguna compañía de seguros, se exigen garantías tales como anticipos y depósitos a cuenta.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

Los Administradores estiman que al 30 de junio de 2025 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

### Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

En este sentido se realiza mes a mes un adecuado seguimiento de los cobros previstos y de los pagos a efectuar en los próximos meses y analiza las desviaciones en su caso de los flujos de tesorería previstos en el mes cerrado con objeto de identificar posibles desviaciones que pudieran afectar a la liquidez.

En determinados préstamos a largo plazo el Grupo deberá cumplir con una serie de ratios calculados sobre la base de los estados financieros consolidados. El incumplimiento de estos supondría incrementos del coste

financiero y, según los casos, un supuesto de vencimiento anticipado del contrato. Al 30 de junio de 2025 todos los principales ratios han sido cumplidos satisfactoriamente y ni Viscofan, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Durante el periodo intermedio 2025 y el ejercicio 2024, no se han producido impagos ni otros incumplimientos del principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito. Asimismo, no se prevén incumplimientos para el resto del ejercicio 2025.

#### Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés manteniendo una cartera equilibrada de préstamos y créditos a tipo fijo y variable.

El Grupo no posee activos remunerados significativos.

La exposición de la Sociedad al riesgo de cambio en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos de entidades financieras a tipos de interés variable. En cualquier caso, el porcentaje de apalancamiento del Grupo Viscofan es reducido.

En el periodo intermedio la mayor parte de la financiación a tipo de interés variable está referenciada al Euribor.

Asimismo, el Grupo está expuesto a la variación de los tipos de interés con los que se calculan las obligaciones de los planes de pensiones (ver Nota 13 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2024).

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera supuesto ante una posible variación en las tasas de descuento y/o de interés en un 1% en el

beneficio antes de impuestos del periodo:

Miles de euros				
	Obligaciones planes de pensiones		Deuda financiera Euribor	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
+ 1%	-191	-389	-898	-1.539
- 1%	191	373	898	1.547

#### Riesgo precio combustible (gas y otros derivados del petróleo)

El Grupo Viscofan está expuesto a las variaciones del precio del gas y otros combustibles que son utilizados en el proceso productivo de envolturas.

La política del Grupo es tratar de fijar los precios de los principales combustibles, o bien mediante la realización de contratos con los suministradores de duración a un año, o bien realizando coberturas (Ver Nota 16.1 de la Memoria Consolidada del ejercicio 2024). De forma que se trata de mitigar el impacto en la Cuenta de Resultados Consolidada de las variaciones del precio de los principales combustibles.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera supuesto ante una posible variación del precio en un 10% en el resultado de explotación del periodo:

Miles de euros		
	30.06.25	31.12.24
+ 10%	-2.407	-5.075
- 10%	2.412	5.073

### Riesgo precio derechos de emisión

La sensibilidad ante una posible variación del precio medio de consumo de los derechos de emisión en un 10% en el resultado de explotación del periodo sería:

	Miles de euros	
	30.06.25	31.12.24
+ 10%	-784	-1.707
- 10%	784	1.707

### 21. Hechos posteriores al cierre del periodo contable intermedio

No existen hechos reseñables desde el cierre del periodo intermedio hasta la fecha de aprobación de este informe.