



*Reshaping food and wellbeing.
For many, for long.*

Informe financiero

Viscofan S.A. y sociedades
dependientes

Enero-Junio 2026



Informe de gestión intermedio

Principales conclusiones resultados enero-junio 2026

- €629,8 millones es el importe neto de la cifra de negocios semestral, un incremento del 1,8% frente al año anterior impulsado por el crecimiento de los volúmenes de envolturas. En términos comparables¹ los ingresos crecen un 4,8% frente al año anterior.
- €134,5 millones de EBITDA semestral, un 7,4% inferior frente al año anterior debido al impacto de la variación de los tipos de cambio. Sin embargo, en términos comparables, el EBITDA crece un 3,1% frente al año anterior en un contexto de mayores costes de materias primas y energía.
- €71,3 millones de Resultado neto semestral, un crecimiento del 2,2% frente al año anterior.
- La deuda bancaria neta a junio de 2026 se sitúa en €283,3 millones (€206,1 millones a diciembre de 2025) incluyendo la salida de caja de €81,9 millones por la recompra de acciones realizada en el marco del programa de retribución flexible y el plan de recompra de acciones finalizado en febrero de 2026, y el pago de €25,1 millones en junio a los accionistas que han optado por recibir el dividendo complementario en efectivo.
- Para José Antonio Canales, Consejero Delegado del Grupo Viscofan:

“El mercado sigue mostrando sólidas oportunidades de crecimiento en todas las regiones de reporte que Viscofan está capturando gracias a la presencia global y las inversiones en capacidad. Este crecimiento convive con un contexto de costes más exigente como consecuencia de la crisis en Oriente Medio y las tensiones geopolíticas que han incrementado significativamente algunos costes de materias primas, energía y transporte.

Las plantas están trabajando con elevados niveles de eficiencia productiva permitiendo ahorros, si bien es necesario mantener una adecuada disciplina comercial que nos ha llevado a incrementar los precios a nuestra base de clientes con el objetivo de mantener nuestras previsiones financieras, siendo más probable situarse en el rango bajo en términos de EBITDA.

Por otro lado, las principales iniciativas de inversión mantienen su curso destacando los incrementos de capacidad en envolturas de celulósica (México) y en envolturas de colágeno (EE.UU.) para responder a la demanda prevista para el próximo año.”

¹ Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2026 y los cambios en el perímetro de consolidación por la incorporación a partir de marzo del 2025 de la compañía adquirida Pet Mania Comércio Internacional Ltda.

Evolución del negocio

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

	Acumulado				Segundo trimestre			
	Ene-Jun' 26	Ene-Jun' 25	Variación	Comparable*	Abr-Jun' 26	Abr-Jun' 25	Variación	Comparable*
Importe neto de la cifra de negocios	629.761	618.759	1,8%	4,8%	324.988	311.490	4,3%	4,9%
EBITDA	134.488	145.161	-7,4%	3,1%	71.105	76.339	-6,9%	-2,4%
Margen EBITDA	21,4%	23,5%	-2,1 p.p.	-0,4 p.p.	21,9%	24,5%	-2,6 p.p.	-1,7 p.p.
Beneficio de explotación	91.778	101.811	-9,9%		49.610	54.968	-9,7%	
Resultado Neto	71.329	69.763	2,2%		37.654	38.403	-2,0%	

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

	Ene-Jun' 26	Ene-Jun' 25	Variación	Abr-Jun' 26	Abr-Jun' 25	Variación
Food. Packaging and Ingredients	591.682	581.198	1,8%	303.675	293.284	3,5%
Health	3.756	2.388	57,3%	1.959	1.533	27,8%
Pet treats	8.329	4.436	87,8%	5.044	3.153	60,0%
Energía	25.994	30.737	-15,4%	14.310	13.520	5,8%
Importe neto de la cifra de negocio	629.761	618.759	1,8%	324.988	311.490	4,3%

Por área geográfica	Ene-Jun' 26	Ene-Jun' 25	Variación	Abr-Jun' 26	Abr-Jun' 25	Variación
Europa, Medio Este y África (EMEA)	254.818	257.938	-1,2%	133.055	129.629	2,6%
Norteamérica	194.349	194.706	-0,2%	97.532	98.174	-0,7%
Sudamérica	99.195	89.323	11,1%	51.907	46.682	11,2%
Asia Pacífico (APAC)	81.399	76.792	6,0%	42.494	37.005	14,8%
Importe neto de la cifra de negocio	629.761	618.759	1,8%	324.988	311.490	4,3%

*Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2026 y los cambios en el perímetro de consolidación por la incorporación a partir de marzo del 2025 de la compañía adquirida Pet Mania Comércio Internacional Ltda.

En los primeros meses del año el mercado de Food. Packaging and Ingredients ha mantenido un tono positivo de crecimiento en todas las regiones de reporte, principalmente en las envolturas de celulósica y colágeno.

Este crecimiento no se ha visto interrumpido tras el nuevo entorno geopolítico mundial como consecuencia del conflicto bélico en Oriente Medio, si bien el contexto de costes ha cambiado significativamente, principalmente los costes energéticos y de algunas materias primas, lo que ha llevado a Viscofan a tomar medidas correctoras con incrementos de precio a sus clientes e iniciativas de ahorro de costes que ayuden a recuperar los márgenes operativos. Iniciativas que se han ido implementando en los últimos meses y que está previsto que tengan un mayor impacto en la segunda mitad del año.

Los volúmenes de envolturas de Viscofan han crecido por encima del ritmo histórico del mercado, destacando el buen desempeño de las envolturas celulósicas, donde Viscofan sigue consolidándose como referencia en un contexto de consolidación de capacidad en la industria, así como por la favorable evolución de las envolturas de colágeno, impulsada por los proyectos de sustitución de tripa animal.

Adicionalmente, las divisiones de Health y Pet treats también han acelerado su crecimiento, con una mayor normalización de las tarifas entre Brasil y EE.UU. en el caso de Pet treats.

El mencionado conflicto en Oriente Medio ha supuesto un significativo encarecimiento del gas natural, así como de materias primas como los plásticos y auxiliares.

Viscofan ha mitigado parcialmente estas presiones gracias al apalancamiento operativo, la disciplina comercial y las medidas de eficiencia productiva implementadas en los últimos años, de modo que el principal impacto en los resultados operativos se debe exclusivamente a la evolución de las divisas, mientras que en términos comparables, los resultados operativos siguen mostrando un comportamiento creciente. El EBITDA comparable semestral crece un 3,1%, alcanzando un margen EBITDA comparable del 23,1%.

En cambio, las divisas han erosionado los resultados comparables en dos direcciones. Por un lado con la depreciación del dólar estadounidense frente al euro, y por otro con la apreciación frente al euro de divisas de países con

presencia productiva relevante, como el peso mexicano y el real brasileño, que ha presionado la base de costes del Grupo.

En paralelo, Viscofan ha continuado avanzando en la ejecución de los proyectos estratégicos enmarcados en el plan Beat'30, reforzando su posicionamiento competitivo a medio y largo plazo. Entre las principales iniciativas destacan la ampliación de capacidad de envolturas de colágeno en New Jersey mediante nueva tecnología, la expansión de capacidad en celulósica en Zacapu con el objetivo de acompañar el crecimiento de la demanda y optimizar el parque industrial, así como las inversiones en eficiencia energética y gestión medioambiental en la planta de Cáseda, en línea con los compromisos de sostenibilidad del Grupo.

Ingresos:

En el segundo trimestre de 2026, el importe neto de la cifra de negocios alcanza los €325,0 millones, un crecimiento del 4,3% frente al segundo trimestre del año anterior.

En términos comparables, el importe neto de la cifra de negocios del trimestre crece un 4,9% frente al mismo periodo del año anterior, esto es, sin considerar el efecto de la variación de los tipos de cambio que resta -0,6 p.p. al crecimiento del importe neto de la cifra de negocios consolidado

Del importe neto de la cifra de negocios reportada, la evolución por divisiones es la siguiente:

- En Food. Packaging and Ingredients los ingresos alcanzan €303,7 millones, un aumento del 3,5% vs. 2T25. En el trimestre destaca el crecimiento de los volúmenes de envolturas, tanto en Food Contact Casings como en Protein Casings, mientras que las bolsas tienen un comportamiento más moderado.
- En Health los ingresos ascienden a €2,0 millones, un aumento del 27,8% impulsado por la creciente demanda de péptidos de colágeno con soluciones funcionales en nutrición y salud.
- En Pet treats los ingresos son €5,0 millones (+60,0% vs. 2T25).

- En energía, los ingresos se sitúan en €14,3 millones, un aumento del 5,8% respecto a año anterior debido a los mayores precios de venta en el mercado eléctrico español.

El desglose geográfico² del importe neto de la cifra de negocios en 2T26 es el siguiente:

- EMEA: Los ingresos reportados alcanzan los €133,1 millones, un aumento del 2,6% comparado con 2T25 y del 3,1% en términos comparables.
- Norteamérica: Los ingresos ascienden a €97,5 millones, un 0,7% por debajo de 2T25 erosionados por las divisas y el entorno competitivo, mientras que crecen un 1,4% en términos comparables.
- Sudamérica: Los ingresos se sitúan en €51,9 millones, un incremento del 11,2% frente a 2T25. En términos comparables, los ingresos de la región crecen un 12,0% respecto a 2T25.
- APAC: Los ingresos reportados son €42,5 millones, un crecimiento del 14,8% comparado con 2T25, y del 11,8% en términos comparables.

En el primer semestre el importe neto de la cifra de negocios se sitúa en €629,8 millones, un 1,8% superior al mismo periodo del año anterior.

En términos comparables, el importe neto de la cifra de negocios crece un 4,8% frente al mismo periodo del año anterior.

En el semestre la variación de los tipos de cambio erosiona en -3,3 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 0,3 p.p.

Del importe neto de la cifra de negocios reportada, la evolución por divisiones es la siguiente:

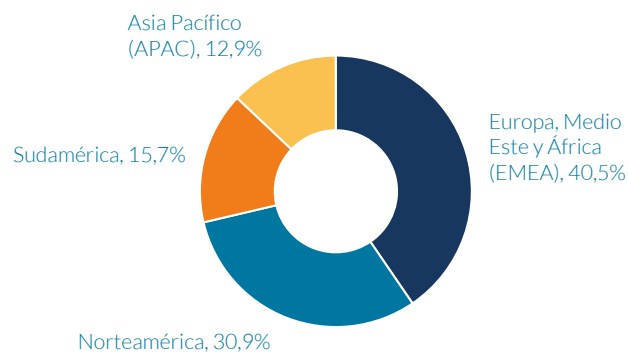
- En Food. Packaging and Ingredients los ingresos alcanzan €591,7 millones, un crecimiento del 1,8% frente al mismo periodo del año anterior.
- En Health los ingresos ascienden a €3,8 millones, un aumento del 57,3% vs. 1S25.
- En Pet treats los ingresos son €8,3 millones (+87,8% vs. 1S25).
- En energía, los ingresos se sitúan en €26,0 millones, un descenso del 15,4% respecto al año anterior.

El desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 1S26 es el siguiente:

- EMEA: Los ingresos reportados alcanzan los €254,8 millones, un 1,2% inferior al 1S25 impactados por el descenso del 18,7% en los ingresos de cogeneración en España. Sin considerar los ingresos de cogeneración, los ingresos comparables de la región crecen un 1,9%.
- Norteamérica: Los ingresos ascienden a €194,3 millones, un 0,2% por debajo de 1S25 erosionados por las divisas, mientras que crecen un 5,8% en términos comparables.
- Sudamérica: Los ingresos se sitúan en €99,2 millones, un incremento del 11,1% frente a 1S25. En términos comparables, los ingresos de la región crecen un 14,7% frente a 1S25.
- APAC: Los ingresos reportados son €81,4 millones, un incremento del 6,0% comparado con 1S25, y del 7,3% excluyendo el impacto de la variación de las divisas.

² 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), Sudamérica (Brasil y Uruguay)

1S26. Desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios



Gastos de explotación

Los gastos por consumo³ del segundo trimestre se incrementan un 16,8% hasta €107,7 millones debido principalmente a la inflación en el precio de las pieles de colágeno, materias primas auxiliares y gas natural, situando el margen bruto⁴ en 66,9% (-3,5 p.p. vs. 2T25). En el primer semestre los gastos por consumo crecen un 7,1% hasta €201,8 millones con un margen bruto de 68,0% (-1,6 p.p. vs. 1S25).

Los gastos de personal en 1S26 crecen un 5,1% hasta €154,1 millones y en 2T26 un 3,1% hasta €76,4 millones impulsados por el aumento del 6,2% en la plantilla media hasta 5.981 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 2T26 los Otros gastos de explotación son €74,6 millones, un aumento del 3,4% respecto a 2T25 en un contexto de mayor actividad productiva e inflación de costes energéticos y de transporte. Dentro de Otros gastos de explotación,

los gastos por suministro de energía se incrementan un 10,1% vs. 2T25 y los gastos de transporte suben un 8,8%.

En 1S26 los Otros gastos de explotación son €148,1 millones, un aumento del 1,9% frente a 1S25. Dentro de Otros gastos de explotación, los gastos por suministro de energía aumentan un 1,8% vs. 1S25 y los gastos de transporte un 4,7%.

Resultado operativo

En el segundo trimestre, el EBITDA se sitúa en €71,1 millones, un 6,9% por debajo del 2T25 en términos reportados impactado por la erosión de -4,5 p.p. de la variación de las divisas en el crecimiento y por mayores costes de materias primas y energía principalmente. En términos comparables desciende un 2,4%.

En el acumulado a junio 2026 el EBITDA reportado es de €134,5 millones, un descenso del 7,4% vs. 1S25 debido a la erosión de -10,1 p.p. de la variación de las divisas en el crecimiento. En términos comparables el EBITDA crece un 3,1% impulsado por el incremento de los volúmenes.

El gasto por amortizaciones en 2T26 es de €21,5 millones (+0,6% vs. 2T25) y en 1S26 de €42,7 millones (-1,5% vs. 1S25).

De este modo, el Resultado de Explotación en el segundo trimestre alcanza los €49,6 millones, un 9,7% inferior a 2T25, dando lugar a un Resultado de Explotación en el primer semestre de €91,8 millones (-9,9% vs. 1S25).

Resultado financiero

El Resultado financiero neto del segundo trimestre ha sido negativo con €1,1 millones con unas diferencias positivas de cambio de €1,8 millones y unos gastos financieros de €3,4 millones. Esto compara con un Resultado financiero neto negativo en 2T25 de €12,1 millones, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas con €9,9 millones y los gastos financieros se situaron en €2,6 millones.

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

⁴ Margen bruto = (Ingresos - Gastos por consumo) / Ingresos

El Resultado financiero neto del primer semestre de 2026 ha sido negativo con €1,3 millones con unas diferencias positivas de cambio de €3,7 millones y con unos gastos financieros de €6,1 millones. Esto compara con un Resultado financiero neto negativo en 1S25 de €18,1 millones, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas con €14,0 millones y los gastos financieros se situaron en €5,1 millones.

Resultado neto

El Beneficio antes de impuestos del 1S26 es de €90,5 millones y el gasto por Impuesto de Sociedades de €19,5 millones situando la tasa fiscal efectiva en 21,6% frente a la tasa fiscal del 16,7% en 1S25, que contaba con 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 en 1S26 se sitúa en €71,3 millones, un aumento del 2,2% vs. 1S25. Del mismo, el 2T26 contribuye con €37,7 millones (-2,0% vs. 2T25).

Inversión

Las inversiones en el 1S26 son €34,5 millones (€40,5 millones en 1S25) y progresan según lo previsto en línea con el objetivo de €100 millones marcado para el año.

Entre los principales proyectos del año 2026, destacan la ampliación de capacidad en envolturas de colágeno en New Jersey, que ya se ha completado; la nueva capacidad de envolturas celulósicas en Zacapu, con el objetivo de acompañar el crecimiento de la demanda y optimizar el parque industrial; los primeros trabajos para la construcción de la nueva planta en České Budějovice (República Checa) y cuya puesta en marcha está prevista para 2028; y las inversiones en gestión medioambiental y eficiencia energética en la planta de Cáteda.

Retribución accionistas efectuada en 2026

Viscofan retribución flexible

En el marco del programa Viscofan Retribución Flexible correspondiente a la distribución del resultado aprobada por la Junta General de Accionistas, en junio de 2026 se distribuyeron 1,799 € por acción.

El 69,7% del capital social optó por la entrega de acciones de modo que Viscofan ha realizado una ampliación del capital social de 1.001.717 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 1.001.717 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.

En paralelo, se han pagado también en junio de 2026, €25,1 millones a los accionistas que han optado por recibir el dividendo complementario en efectivo.

Asimismo, la Sociedad repartió 0,01 € por acción en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2026.

Programa de recompra de acciones destinado a la reducción de capital

Entre el 25 de noviembre de 2025 y el 24 de febrero de 2026 Viscofan ejecutó un programa de recompra de acciones destinado exclusivamente a la reducción de capital. En dicho plan adquirió 500.000 acciones propias, representativas del 1,075% del capital social.

Tras la finalización del programa, y conforme a los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración y la Junta General de Accionistas, la Sociedad ha procedido a la amortización de la totalidad de las acciones recompradas, dando lugar a una reducción de capital social por importe de 350.000 euros.

Como resultado de esta operación, el capital social de Viscofan ha quedado fijado en €32,2 millones, representado por 46.000.000 de acciones de 0,70 euros de valor nominal cada una.

Pasivos financieros

La deuda bancaria neta⁵ a cierre de junio de 2026 es de €283,3 millones (€206,1 millones a cierre de diciembre de 2025). El incremento de la deuda se debe principalmente al aumento en la remuneración al accionista que incluye la recompra de acciones por importe de €81,9 millones, el pago de €25,1 millones en junio a los accionistas que han optado por recibir el Dividendo Complementario en efectivo, y al aumento del circulante propio del primer semestre.

Previsiones ejercicio 2026

La evolución de los primeros meses del año se enmarca dentro del contexto de crecimiento de volúmenes y fortaleza operativa anunciados en febrero de 2026 antes del conflicto en Oriente Medio que ha provocado el cierre de rutas marítimas, e incrementos en ciertos inputs de producción fundamentalmente relacionados con el gas natural y el petróleo, así como otras materias primas y transporte.

Viscofan no ha sido ajeno a este entorno de costes priorizando la seguridad del suministro y la estabilidad de las relaciones comerciales.

En el escenario actual se prevé que el entorno de costes presione los márgenes operativos, de modo que Viscofan ha optado por implementar medidas mitigadoras a través de nuevos incrementos de precio y medidas de austeridad en costes orientadas a mantener los objetivos financieros publicados en febrero de este año.

⁵ 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, netas 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 comparables: 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 Viscopafan 2T26 ('000 €)

	Abr-Jun' 26	Abr-Jun' 25	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	324.988	311.490	4,3%
Otros Ingresos de explotación	3.773	2.890	30,6%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	564	375	50,4%
Var. existencias productos terminados y en curso	3.791	11.965	-68,3%
Aprovisionamientos	-111.516	-104.163	7,1%
Gastos de personal	-76.388	-74.056	3,1%
Otros gastos de explotación	-74.594	-72.161	3,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	425	20	2025,0%
Deterioro de inmovilizado	-15	-7	114,3%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	77	-14	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	71.105	76.339	-6,9%
Margen EBITDA	21,9%	24,5%	-2,6p.p.
Amortización de inmovilizado	-21.495	-21.371	0,6%
Beneficio de explotación	49.610	54.968	-9,7%
Margen Beneficio de explotación	15,3%	17,6%	-2,3p.p.
Ingresos financieros	524	505	3,8%
Gastos financieros	-3.427	-2.648	29,4%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	1.822	-9.934	c.s
Pérdida/Reversión por deterioro de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-1.081	-12.077	-91,0%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Resultado antes de impuestos	48.529	42.891	13,1%
Impuestos	-10.802	-4.800	125,0%
Resultado después de impuestos procedente de actividades continuadas	37.727	38.091	-1,0%
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado atribuido a participaciones no controladoras	73	-312	c.s
Resultado neto Grupo Viscopafan	37.654	38.403	-2,0%

Resultados financieros Grupo Viscofan 1526 ('000 €)

	Ene-Jun' 26	Ene-Jun' 25	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	629.761	618.759	1,8%
Otros Ingresos de explotación	6.161	6.006	2,6%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.117	748	49,3%
Var. existencias productos terminados y en curso	17.969	22.198	-19,1%
Aprovisionamientos	-219.792	-210.581	4,4%
Gastos de personal	-154.109	-146.642	5,1%
Otros gastos de explotación	-148.051	-145.309	1,9%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	1.373	40	3332,5%
Deterioro de inmovilizado	-27	-14	92,9%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	86	-44	c.s.
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	134.488	145.161	-7,4%
Margen EBITDA	21,4%	23,5%	-2,1 p.p.
Amortización de inmovilizado	-42.710	-43.350	-1,5%
Beneficio de explotación	91.778	101.811	-9,9%
Margen Beneficio de explotación	14,6%	16,5%	-1,9 p.p.
Ingresos financieros	1.124	910	23,5%
Gastos financieros	-6.077	-5.059	20,1%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	3.661	-13.983	c.s.
Pérdida/Reversión por deterioro de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-1.292	-18.132	-92,9%
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Resultado antes de impuestos	90.486	83.679	8,1%
Impuestos	-19.515	-13.968	39,7%
Resultado después de impuestos procedente de actividades continuadas	70.971	69.711	1,8%
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado atribuido a participaciones no controladoras	-358	-52	588,5%
Resultado neto Grupo Viscofan	71.329	69.763	2,2%

Estado consolidado de situación financiera ('000 €)

Activos	Jun' 26	Dic' 25	Variación
Inmovilizado intangible	41.299	39.590	4,3%
<i>Fondo de Comercio</i>	14.641	13.612	7,6%
<i>Otros activos intangibles</i>	26.658	25.978	2,6%
Inmovilizado material	559.229	554.117	0,9%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	8.219	7.509	9,5%
<i>a) A valor razonable con cambios en resultados</i>	4.793	4.574	4,8%
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	4.793	4.574	4,8%
<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>	3.426	2.935	16,7%
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	56.812	58.024	-2,1%
Otros activos no corrientes	0	834	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	665.559	660.074	0,8%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	436.891	386.859	12,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	366.746	329.601	11,3%
<i>Cientes por ventas y otras cuentas a cobrar</i>	298.593	284.133	5,1%
<i>Otros deudores</i>	57.444	36.911	55,6%
<i>Activos por impuesto corriente</i>	10.709	8.557	25,1%
Otros activos financieros corrientes	1.059	974	8,7%
<i>a) A valor razonable con cambios en resultados</i>	817	817	—%
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	817	817	—%
<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>	242	157	54,1%
Derivados corrientes	11	1.278	-99,1%
<i>De cobertura</i>	11	1.278	-99,1%
<i>Resto</i>	0	0	n.s.
Otros activos corrientes	0	0	n.s.
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	57.728	62.790	-8,1%
ACTIVOS CORRIENTES	862.435	781.502	10,4%
TOTAL ACTIVO	1.527.994	1.441.576	6,0%

Patrimonio Neto	Jun' 26	Dic' 25	Variación
Capital	32.200	32.550	-1,1%
Prima de emisión	12	12	—%
Reservas	894.780	866.701	3,2%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-19.375	-23.641	-18,0%
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora	71.329	159.917	-55,4%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-22.344	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	1.970	1.248	57,9%
FONDOS PROPIOS	980.916	1.014.443	-3,3%
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	-69.598	-86.813	-19,8%
Operaciones de cobertura	-315	-82	284,1%
Diferencias de conversión	-69.283	-86.731	-20,1%
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.
OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO	-69.598	-86.813	-19,8%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	911.318	927.630	-1,8%
Participaciones no controladoras	5.238	5.422	-3,4%
PATRIMONIO NETO	916.556	933.052	-1,8%

Pasivos	Jun' 26	Dic' 25	Variación
Subvenciones	4.456	4.425	0,7%
Provisiones no corrientes	24.760	21.037	17,7%
Pasivos financieros no corrientes	89.522	60.579	47,8%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	67.999	40.382	68,4%
Otros pasivos financieros	21.523	20.197	6,6%
Pasivo por impuesto diferido	25.244	28.634	-11,8%
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.
PASIVOS NO CORRIENTES	143.982	114.675	25,6%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	29.061	20.709	40,3%
Pasivos financieros corrientes	286.228	255.739	11,9%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	273.039	228.511	19,5%
Otros pasivos financieros	13.189	27.228	-51,6%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	151.696	117.401	29,2%
Proveedores	103.475	69.441	49,0%
Otros acreedores	33.356	33.947	-1,7%
Pasivos por impuesto corriente	14.865	14.013	6,1%
Derivados corrientes	471	0	n.s.
De cobertura	471	0	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	467.456	393.849	18,7%
TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO	1.527.994	1.441.576	6,0%

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Jun' 26	Ene-Jun' 25	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	83.172	62.044	34,1%
Resultados antes de impuestos	90.486	83.679	8,1%
Ajustes del resultado	50.592	73.227	-30,9%
Amortización del inmovilizado	42.710	43.350	-1,5 %
Otros ajustes del resultado (netos)	7.882	29.877	-73,6 %
Cambios en el capital corriente	-41.339	-73.850	-44,0%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-16.567	-21.012	-21,2%
Pagos de intereses	6.077	5.059	20,1 %
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	722	-3.095	c.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	-1.124	-910	23,5 %
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-21.870	-21.635	1,1 %
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-372	-431	-13,7 %
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-47.257	-53.480	-11,6%
Pagos por inversiones	-48.558	-54.408	-10,8%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-4.398	-9.183	-52,1 %
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-44.160	-45.225	-2,4 %
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	177	18	883,3%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	177	18	883,3 %
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1.124	910	23,5%
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	1.124	910	23,5 %
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-43.569	-13.756	216,7%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-81.878	-49.056	66,9%
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	-81.878	-49.056	66,9 %
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	72.059	73.282	-1,7%
Emisión	299.474	228.139	31,3 %
Devolución y amortización	-227.415	-154.857	46,9 %
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-25.087	-28.800	-12,9%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-8.663	-9.182	-5,7%
Pago de intereses	-5.267	-4.905	7,4 %
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-3.396	-4.277	-20,6 %
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	2.592	-3.423	c.s.
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	-5.062	-8.615	-41,2%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	62.790	55.143	13,9%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	57.728	46.528	24,1%

Tipos de cambio

Tipos de cambio medios
(divisa/€)Cierre
(divisa/€)

	1S26	1S25	% var.	Jun 2026	Dic 2025	% var.
Euro	1,000	1,000	—%	1,000	1,000	—%
Dólar estadounidense	1,167	1,093	-6,3%	1,139	1,175	3,2%
Libra esterlina	0,867	0,842	-2,9%	0,862	0,873	1,3%
Dólar canadiense	1,607	1,540	-4,2%	1,622	1,609	-0,8%
Real brasileño	6,012	6,293	4,7%	5,898	6,465	9,6%
Yuan renminbi chino	8,032	7,875	-2,0%	7,767	8,236	6,0%
Corona checa	24,316	25,001	2,8%	24,260	24,245	-0,1%
Dinar serbio	117,396	117,177	-0,2%	117,370	117,282	-0,1%
Peso mexicano	20,388	21,832	7,1%	19,905	21,111	6,1%
Peso uruguayo	46,207	46,243	0,1%	45,708	45,873	0,4%
Dólar australiano	1,661	1,724	3,8%	1,659	1,756	5,8%
Baht tailandés	37,434	36,629	-2,2%	37,862	37,218	-1,7%

Para más información dirigirse a:

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

Teléfono: +34948198436

e-mail: aresa@viscofan.com, beguiristainf@viscofan.com

Pueden consultar toda la información correspondiente a los resultados en la página web: 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 2026

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 2025 fueron formuladas con fecha 26 de febrero de 2026 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2026.

Los estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al primer semestre de 2026 no han sido auditados.

2. Bases de presentación

Los estados financieros de Viscofan S.A. del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2026 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 presentes estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al semestre terminado el 30 de junio de 2026 se han formulado a partir de los registros contables de Viscofan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo, y han sido preparados de conformidad con la NIC 34 Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea.

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 2025. 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 2025.

Las cuentas consolidadas del periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2026 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 el 30 de junio de 2026.

Los criterios contables se han aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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 2026 y 2025, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2026 con el de 31 de diciembre de 2025.

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 finalizado el 31 de diciembre de 2025, 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.
- Valor razonable de las combinaciones de negocios

Moneda de presentación

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

3. Combinaciones de negocios

En el periodo intermedio enero-junio 2026 se han producido las siguientes modificaciones en el perímetro de consolidación:

- Liquidación de Viscofan Globus New Zealand Ltd.
- Fusión inversa entre Vector Europe NV. y Vector Packaging Europe NV.

- Se incorpora Yellow Pet LLC con motivo de la adquisición de Pet Mania Comercio Internacional Ltda efectuada en febrero de 2025. Dicha compañía se dedica a la comercialización de Pet treats en EEUU.

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 Viscofan se dedica a 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. Adicionalmente, en la planta de cogeneración de Cáseda (España), el Grupo produce energía eléctrica con el objetivo de optimizar el coste energético, reforzar la autosuficiencia y, en su caso, comercializar excedentes.

En el marco del plan estratégico Beat'30, el Grupo ha redefinido su estructura de negocio en tres grandes divisiones que agrupan actividades con similitudes en términos de mercado, productos y capacidades operativas:

- Food, Packaging and Ingredients integra las envolturas basadas en proteína (principalmente colágeno, vegetal y gel de coextrusión), las envolturas de contacto alimentario (celulósica, fibrosa y plástica), así como soluciones complementarias de packaging (bolsas, films y maquinaria) e ingredientes funcionales (transferencia de ingredientes y texturizantes).
- Health, que incluye soluciones basadas en colágeno de mayor valor añadido, como péptidos, saciantes, membranas y biotintas.
- Pet treats, orientada a productos de alimentación para mascotas, apoyada en el conocimiento en proteínas y colágeno del Grupo.

Por tanto, los ingresos que obtiene el Grupo Viscofan se pueden agrupar por naturaleza en Food, Packaging and Ingredients, Health, Pet treats y Energía, si bien desde un punto de vista de información de gestión, la actividad es considerada monosegmento, 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 Beat'30 se establecen 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 Beat´30, 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.

A efectos de gestión y seguimiento, el Grupo analiza su desempeño principalmente por áreas geográficas, lo que constituye el principal eje de información complementaria, junto con el análisis de las ventas por divisiones de negocio anteriormente descritas.

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

	Ene-Jun' 26	Ene-Jun' 25
Food. Packaging and Ingredients	591.682	581.198
Health	3.756	2.388
Pet treats	8.329	4.436
Energía	25.994	30.737
Importe neto de la cifra de negocio	629.761	618.759

Desglose de segmentos geográficos ('000 €)

30/06/2026	España	Resto de EMEA	Asia Pacífico	América del Norte	Sudamérica	Eliminaciones y otros	Consolidado
Ingresos ordinarios de clientes externos	81.919	172.899	81.399	194.349	99.195	—	629.761
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	80.676	178.620	2.784	51.925	18.614	-332.619	—
Total ingresos ordinarios	162.595	351.519	84.183	246.274	117.809	-332.619	629.761
Gastos por amortización							-42.710
Ingresos financieros							1.124
Gastos financieros							-6.077
Diferencias de cambio							3.661
Beneficio antes de impuestos del Segmento							90.486
Total activo	559.483	443.821	195.585	456.342	262.184	-389.421	1.527.994
Total pasivo	407.760	118.086	72.272	210.685	202.363	-399.728	611.438
Adquisiciones de activos	6.374	3.293	3.030	19.032	2.737	0	34.466

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	0	618.759
Ingresos ordinarios de otros Segmentos	77.761	181.312	4.810	48.522	25.393	-337.798	0
Total ingresos ordinarios	158.329	358.682	81.602	243.228	114.716	-337.798	618.759
Gastos por amortización							-43.350
Ingresos financieros							910
Gastos financieros							-5.059
Diferencias de cambio							-13.983
Beneficio antes de impuestos del Segmento							83.679
Total activo	440.800	459.444	181.671	415.208	221.772	-281.002	1.437.893
Total pasivo	337.528	160.915	69.285	211.627	67.825	-314.264	532.916
Adquisiciones de activos	10.195	15.445	1.605	10.556	2.690	0	40.491

7. Variaciones de capital en empresas del Grupo

En el periodo enero a junio de 2026, Viscofan S.A. ha suscrito ampliación de capital en la filial Pet Mania Comercio Internacional Ltda por 1,5 millones de euros hasta el 65%.

8. Inmovilizado material e intangible

Durante el periodo intermedio enero-junio del ejercicio 2026 se han realizado inversiones en inmovilizado material y activos intangibles por valor de 34.466 miles de euros (40.491 miles de euros en el periodo enero-junio del ejercicio 2025).

Entre los principales proyectos de inversión del año 2026 cabe destacar la ampliación de capacidad en envolturas de colágeno en New Jersey, que ya se ha completado; la nueva capacidad de envolturas celulósicas en Zacapu, con el objetivo de acompañar el crecimiento de la demanda y optimizar el parque industrial; los primeros trabajos para la construcción de la nueva planta en České Budějovice (República Checa) y cuya puesta en marcha está prevista para 2028; y las inversiones en gestión medioambiental y eficiencia energética en la planta de Cáseda.

Derivado del plan de inversiones, al cierre de junio de 2026 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 17.358 miles de euros (52.005 miles de euros a diciembre de 2025).

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 2026 y 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

	Miles de euros	
	30/06/26	31/12/25
Materias primas y otros aprovisionamientos	109.577	98.413
Productos semiterminados	102.019	95.958
Productos terminados	187.861	167.168
Comerciales	11.504	11.991
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	20.512	9.714
Anticipos a proveedores	5.418	3.615
Total Existencias	436.891	386.859

Los gastos incurridos durante el periodo intermedio por deterioro y obsolescencia de las existencias han sido de 934 miles de euros (1.328 miles de euros al 30 de junio de 2025).

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 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Miles de euros	
	30/6/2026	31/12/2025
Clientes por ventas y prestación de servicios	301.031	286.238
Otros deudores no comerciales	16.599	5.470
Anticipos a empleados	148	130
Provisiones por incobrabilidad	-2.439	-2.105
Administraciones Públicas	27.709	24.783
Periodificaciones	12.989	6.528
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	356.037	321.044

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 2026 y 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/6/2026	106.848	108.286	2.942	86.349	4.658	22.254	24.700	356.037
31/12/2025	98.372	94.915	2.522	70.391	4.055	26.280	24.509	321.044

11. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El epígrafe “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 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
30/6/2026	10.079	12.689	90	3.536	428	25.191	5.715	57.728
31/12/2025	15.637	11.870	306	10.262	1.725	17.600	5.390	62.790

12. Patrimonio Neto

La composición y movimientos del Patrimonio neto del Grupo Viscofan a 30 de junio de 2026 y 2025 han sido desarrollados en el presente Informe Financiero semestral dentro del anexo I, en el capítulo IV Información financiera seleccionada.

Capital

Durante el periodo intermedio del 2026 el Grupo ha realizado los siguientes movimientos en el capital social:

- Reducción de capital social mediante la amortización de 500.000 acciones propias, de 0,70 euros de valor nominal cada una, adquiridas en el marco del programa de recompra de acciones desarrollado entre el 25 de noviembre de 2025 y el 24 de febrero de 2026. Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra con fecha 11 de mayo de 2026, la reducción ha supuesto una disminución del capital social de 350 miles de euros, quedando fijado en 32.200 miles de euros, representado por 46.000.000 acciones de 0,70 euros de valor nominal, todas de la misma clase y serie.
- En relación con el programa Viscofan Retribución Flexible, en junio de 2026 se realizó la entrega de la totalidad de las acciones correspondientes mediante una ampliación de capital social de 1.001.717 acciones. Con el fin de evitar la dilución de los accionistas

que no acudieron a dicha ampliación, la Sociedad ejecutó simultáneamente una reducción de capital mediante la amortización de 1.001.717 acciones propias.

Dividendos pagados en el periodo enero-junio 2026

En el marco del programa Viscofan Retribución Flexible correspondiente a la distribución del resultado aprobada por la Junta General de Accionistas, en junio de 2026 se distribuyeron 1,799 € por acción.

Del mismo, el 69,7% del capital social optó por la entrega de acciones de modo que Viscofan ha realizado una ampliación del Capital Social de 1.001.717 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 1.001.717 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. Por su parte, se ha pagado también en junio de 2026 €25,1 millones a los accionistas que han optado por recibir el dividendo complementario en efectivo.

Asimismo, la Sociedad repartió 0,01 € por acción en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2026.

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

Durante este periodo intermedio la Sociedad ha realizado los siguientes movimientos de acciones propias:

- Adquisición de un total de 1.406.559 acciones propias dentro del programa Viscofan Retribución Flexible y también del programa de recompra de acciones desarrollado entre el 25 de noviembre de 2025 y el 24 de febrero de 2026.
- En relación con el programa Viscofan Retribución Flexible, en junio de 2026 se realizó una ampliación de capital de 1.001.717 acciones para atender la entrega de acciones a los accionistas.

Simultáneamente, y para evitar la dilución de quienes no acudieron a la ampliación, la Sociedad amortizó 1.001.717 acciones propias.

- Amortización de 500.000 acciones propias adquiridas en el marco del programa de recompra de acciones finalizado el 24 de febrero de 2026.
- Entrega de 15.086 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 2026 la compañía cuenta con 396.357 acciones propias que representan el 0,86% de los derechos de votos.

A 31 de diciembre de 2025 Viscofan, S.A. tenía en su poder un total de 506.601 acciones propias que representan el 1,09% 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	
	30/6/2026	31/12/2025
Prestación definida	15.040	14.878
Otras retribuciones al personal	9.672	6.111
Provisiones para otros litigios	0	0
Otras	48	48
Total Provisiones no corrientes	24.760	21.037
Provisiones para garantías / Devoluciones	3.053	2.655
Provisiones para riesgos laborales	551	604
Provisiones por derechos de emisión	23.079	17.433
Otras	2.378	17
Total Provisiones corrientes	29.061	20.709

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 2025, y se encuentran desarrolladas en la nota 13 de la memoria anual consolidada. Además, durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2026 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 2026 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 2025.

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	
	30/6/2026	31/12/2025
Proveedores	50.047	36.156
Acreedores por prestación de servicios	50.757	32.285
Anticipos de clientes	3.955	2.678
Remuneraciones pendientes de pago	18.357	19.647
Administraciones Públicas	13.715	12.622
Saldo final	136.831	103.388

El desglose por moneda es el siguiente:

	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
30/6/2026	61.900	19.762	4.928	22.361	7.554	3.579	16.747	136.831
31/12/2025	48.684	13.105	4.599	12.209	5.935	4.488	14.368	103.388

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 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

Miles de euros

	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total valor contable
Deudas con entidades de crédito	112.995	158.455	67.998	0	339.448
Intereses devengados pendientes de pago	1.611	0	0	0	1.611
Acreedores por arrendamiento	833	3.506	7.530	0	11.869
Otros pasivos financieros	5.411	3.417	8.292	5.702	22.822
Valorados a coste amortizado	5.411	3.417	8.292	5.702	22.822
Total a 30 de junio 2026	120.850	165.378	83.820	5.702	375.750
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total valor contable
Deudas con entidades de crédito	118.602	108.813	40.382	0	267.797
Intereses devengados pendientes de pago	1.093	3	0	0	1.096
Acreedores por arrendamiento	711	4.020	7.243	269	12.243
Otros pasivos financieros	9.184	13.313	7.763	4.922	35.182
Valorados a coste amortizado	9.184	13.313	7.763	4.922	35.182
Total a 31 de diciembre 2025	129.590	126.149	55.388	5.191	316.318

A 30 de junio de 2026, el importe en “Deudas con entidades de crédito”, incluye deuda firmada 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 la tabla anterior, 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 los mismos muy similares a las condiciones que se obtendrían actualmente en el mercado.

La clasificación se ha determinado en función de los vencimientos actuales de los saldos dispuestos en las cuentas de crédito. De esta forma en el plazo hasta 1 año se incluye el saldo dispuesto de cuentas de crédito cuya renovación anual ya se ha pactado con posterioridad al cierre del ejercicio.

Dichas líneas de crédito se renovarán conforme lleguen a su vencimiento.

Los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito devengan intereses, tanto en este ejercicio como en el anterior, a tipos variables referenciados al Euribor/Libor/SOFR más un diferencial acorde a las condiciones de mercado.

Los importes en libros 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
30/6/2026	321.311	26.191	534	10.372	194	1.095	16.053	375.750
31/12/2025	274.398	10.297	715	11.483	1.188	1.026	17.211	316.318

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 2026

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 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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	8	3	11	11
Total Activos financieros a 30 de junio 2026	8	3	11	11
Derivados no corrientes	0	0	0	0
Derivados corrientes	-182	-289	-471	-471
Total Pasivos financieros a 30 de junio 2026	-182	-289	-471	-471

	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	1.254	24	1.278	1.278
Total Activos financieros a 31 de diciembre 2025	1.254	24	1.278	1.278
Derivados no corrientes	0	0	0	0
Derivados corrientes	0	0	0	0
Total Pasivos financieros a 31 de diciembre 2025	0	0	0	0

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 21,6% frente al 16,7% del mismo periodo del año anterior.

La diferencia entre la tasa impositiva teórica de 2026 (28%) y la tasa impositiva efectiva (21,6%) 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 2026, 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 2025).

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 2025).

19. Transacciones con partes vinculadas

La información agregada sobre transacciones con partes vinculadas ha sido desarrollada en el presente Informe Financiero semestral, en el anexo I, 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 2025 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

	30/6/2026		31/12/2025	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	5.741	-5.477	12.164	-10.678
Corona Checa	-1.030	932	-2.120	1.919
Real Brasileño	-813	737	-2.146	1.943
Yuan Renminbi Chino	954	-862	1.543	-1.395

En la siguiente tabla se muestra el efecto sobre el patrimonio consolidado de la variación en el tipo de cambio de alguna de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad:

Miles de euros

	30/6/2026		31/12/2025	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	7.474	-6.762	7.046	-6.375
Corona Checa	7.737	-7.000	7.772	-7.032
Real Brasileño	2.417	-2.186	1.666	-1.507
Yuan Renminbi Chino	5.656	-5.117	5.265	-4.764

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 superiores 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 2026 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 2026 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 2026 y el ejercicio 2025, 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 2026.

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 2026 y el ejercicio 2025 la mayor parte de la financiación a tipo de interés variable está referenciada al Euribor, al SOFR y al Libor dólar.

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 2025).

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 los resultados del periodo:

Miles de euros				
	Obligaciones planes de pensiones		Deuda financiera Euribor	
	30.06.26	31.12.25	30.06.26	31.12.25
+ 1%	-187	-11	-1.055	-1.823
- 1%	189	11	1.055	1.832

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 2025). 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		
	30.06.26	31.12.25
+ 10%	-1.689	-4.429
- 10%	1.689	4.432

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		
	30.06.26	31.12.25
+ 10%	-849	-1.591
- 10%	849	1.591

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.