

Resultados 2024

28 de febrero de 2025

Viscofan
años

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

Disclaimer

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 único propósito es proporcionar información más detallada sobre perspectivas de comportamiento futuro.

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 tenida 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.

Índice

01

**Principales
hitos**



02

**Resultados
2024**



03

**Perspectivas
2025**



Principales hitos



01

02

03

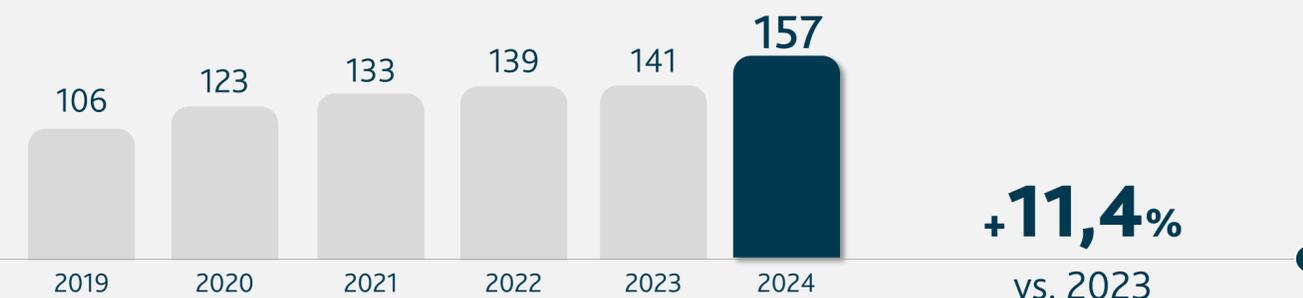


2024 es un año de récords

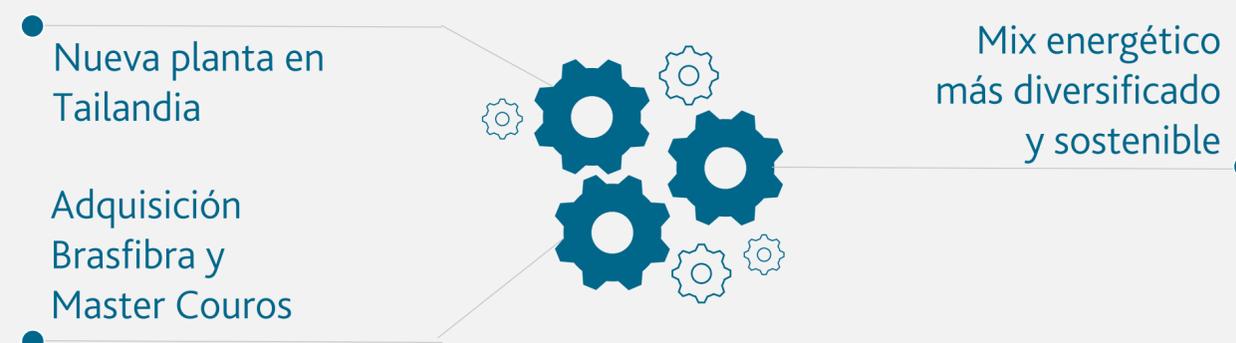
1. Máximo histórico en resultados financieros



Resultado Neto. En millones de €



2. Mejora en los fundamentos operativos



3. Incrementando remuneración accionistas



Retribución por acción. En €



Resultados 2024

01

02

03



Principales destacados 2024



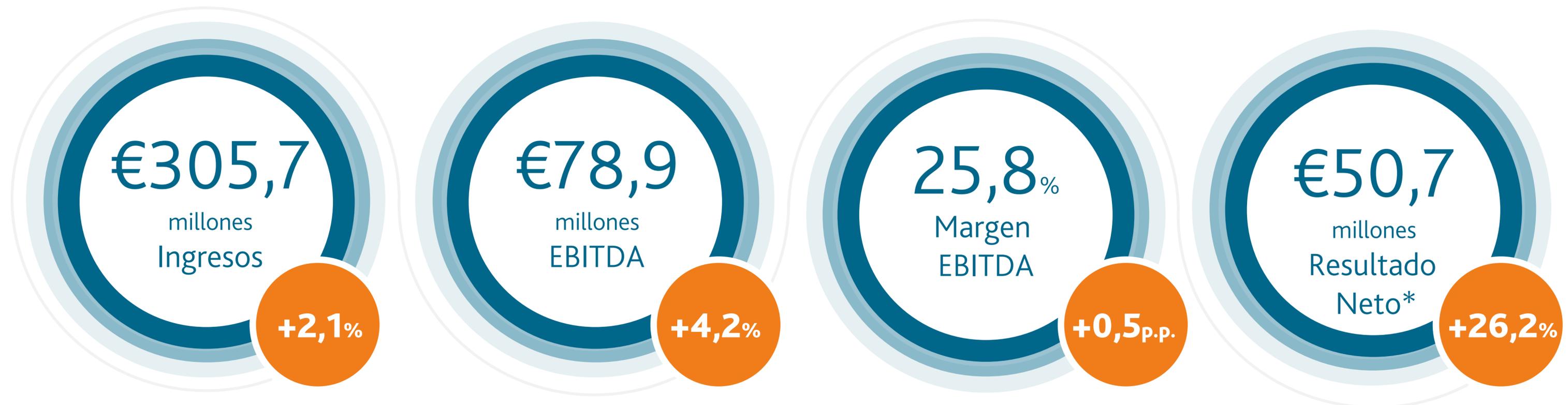
Resultados 4T24

Crecimiento en las principales magnitudes financieras

● Principales indicadores 4T24

En millones de €

Variación interanual



* Se corresponde con el Resultado neto atribuido a la entidad contadora

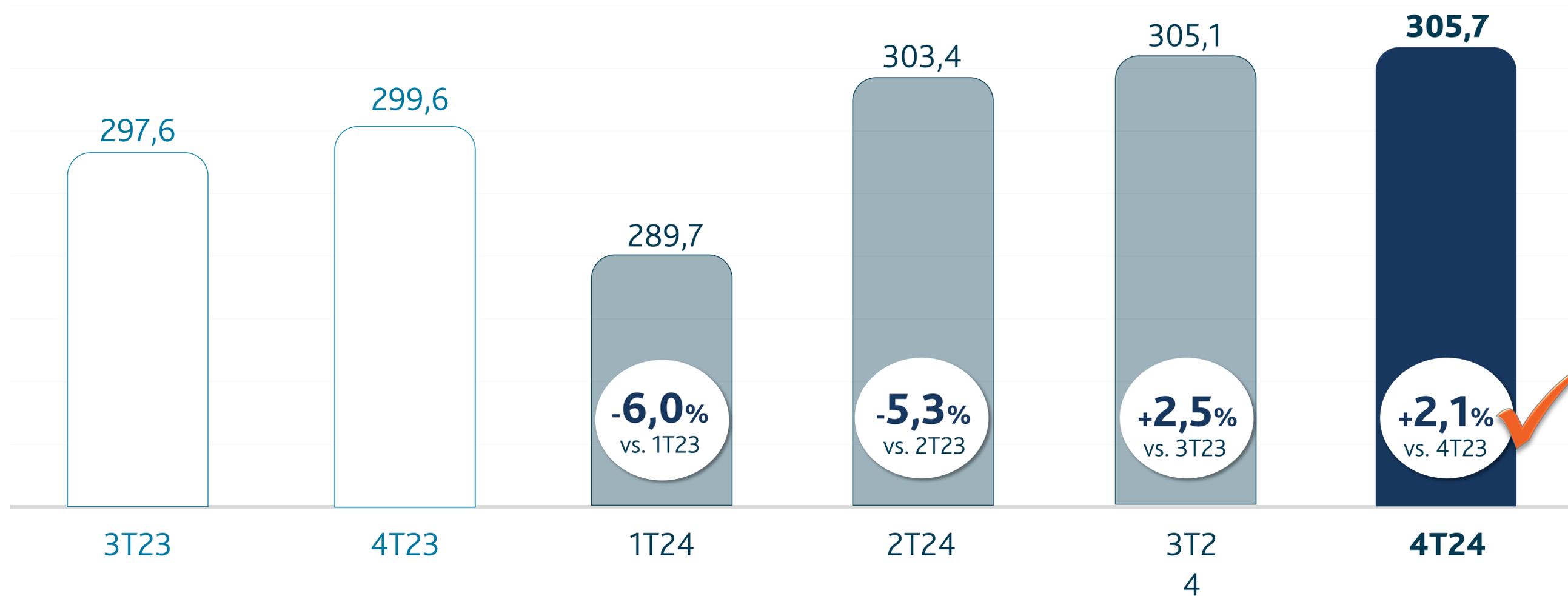


Se confirma el momentum de crecimiento en cada trimestre

● Ingresos Grupo. Trimestral

Millones de euros

□ 2023 ■ 2024

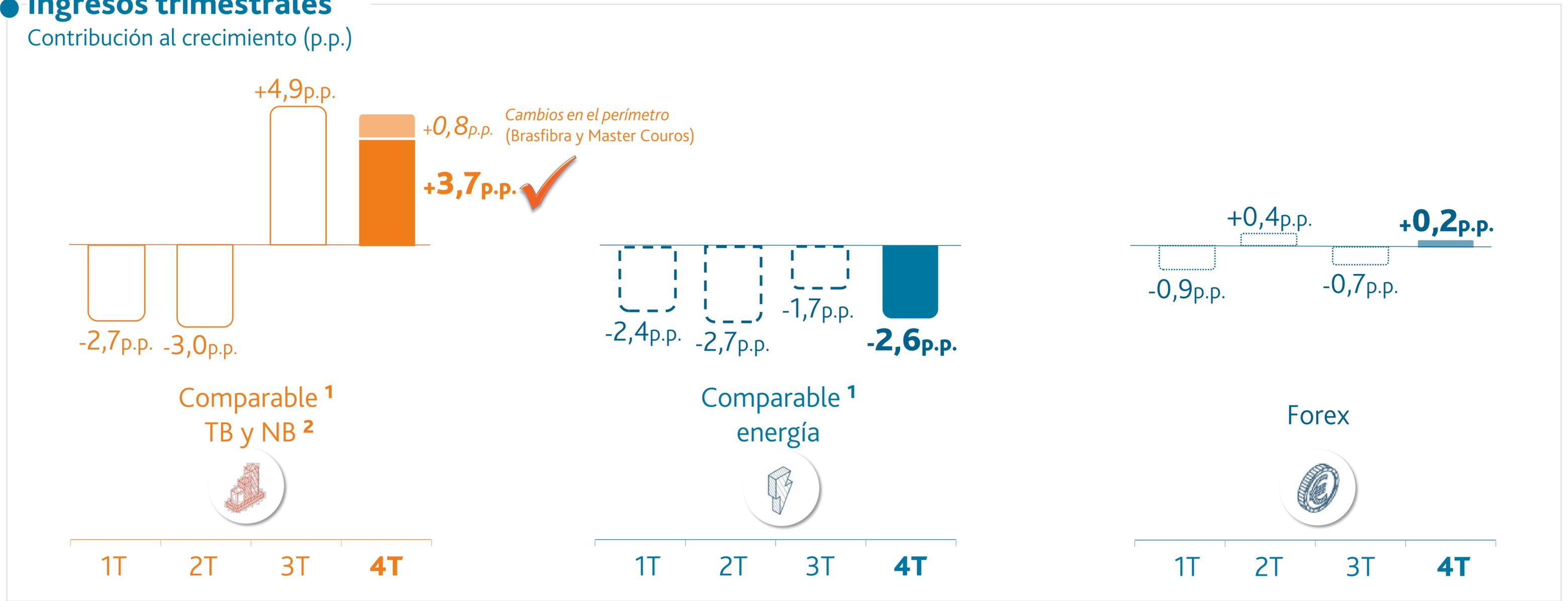


Crecimiento en el cuarto trimestre

Impulsado por los volúmenes y fx

● Ingresos trimestrales

Contribución al crecimiento (p.p.)



¹ Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2024 y los cambios en el perímetro de consolidación.

² TB: Traditional Business, NB: New Business.

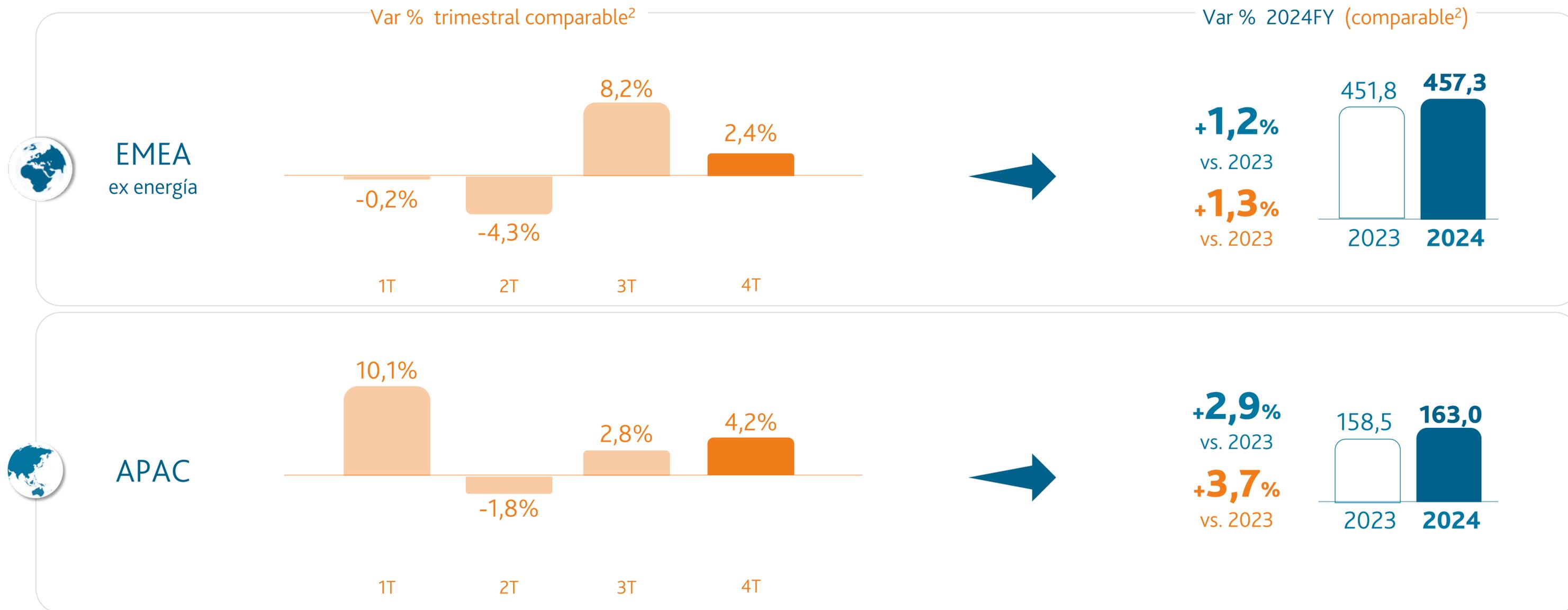


Crecimiento trimestral en todas las regiones

EMEA ex energía y APAC

● Ingresos

Desglose por división geográfica¹



¹ Ingresos por origen de ventas: EMEA (sociedades europeas), Norteamérica NAM (Canadá, Costa Rica, México y EE.UU), APAC (Australia, China, Japón, Nueva Zelanda, Tailandia), Sudamérica SAM (Brasil y Uruguay).

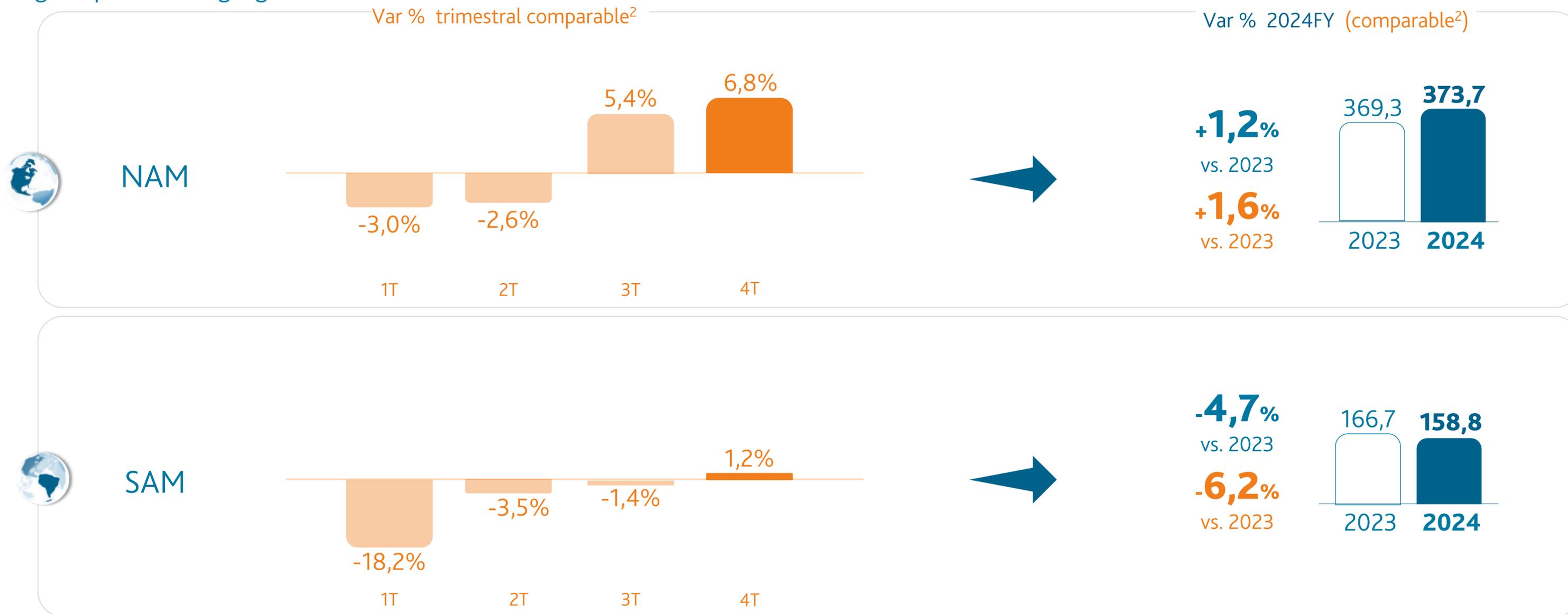
² Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2024 y los cambios en el perímetro de consolidación.

Crecimiento trimestral en todas las regiones

Norteamérica y Sudamérica

● Ingresos

Desglose por división geográfica¹



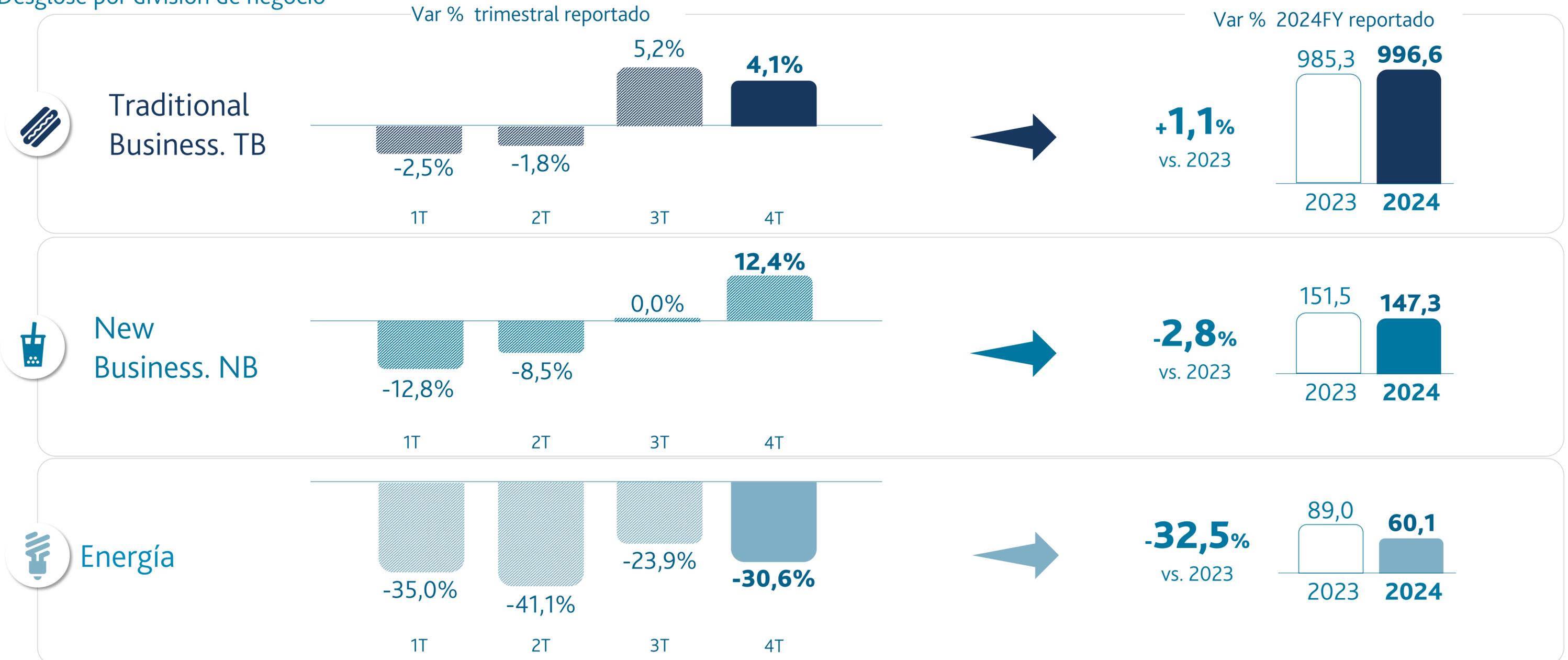
¹ Ingresos por origen de ventas: EMEA (sociedades europeas), Norteamérica NAM (Canadá, Costa Rica, México y EE.UU), APAC (Australia, China, Japón, Nueva Zelanda, Tailandia), Sudamérica SAM (Brasil y Uruguay).

² Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2024 y los cambios en el perímetro de consolidación.

Fortaleza en la recuperación de volúmenes en la segunda mitad del año

● Ingresos

Desglose por división de negocio



Evolución positiva de los ingresos lastrada por menores ventas de energía y forex

● Ingresos 2024

Millones de euros



¹ Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2024 y el cambio en el perímetro de consolidación.

² TB: Traditional Business, NB: New Business.

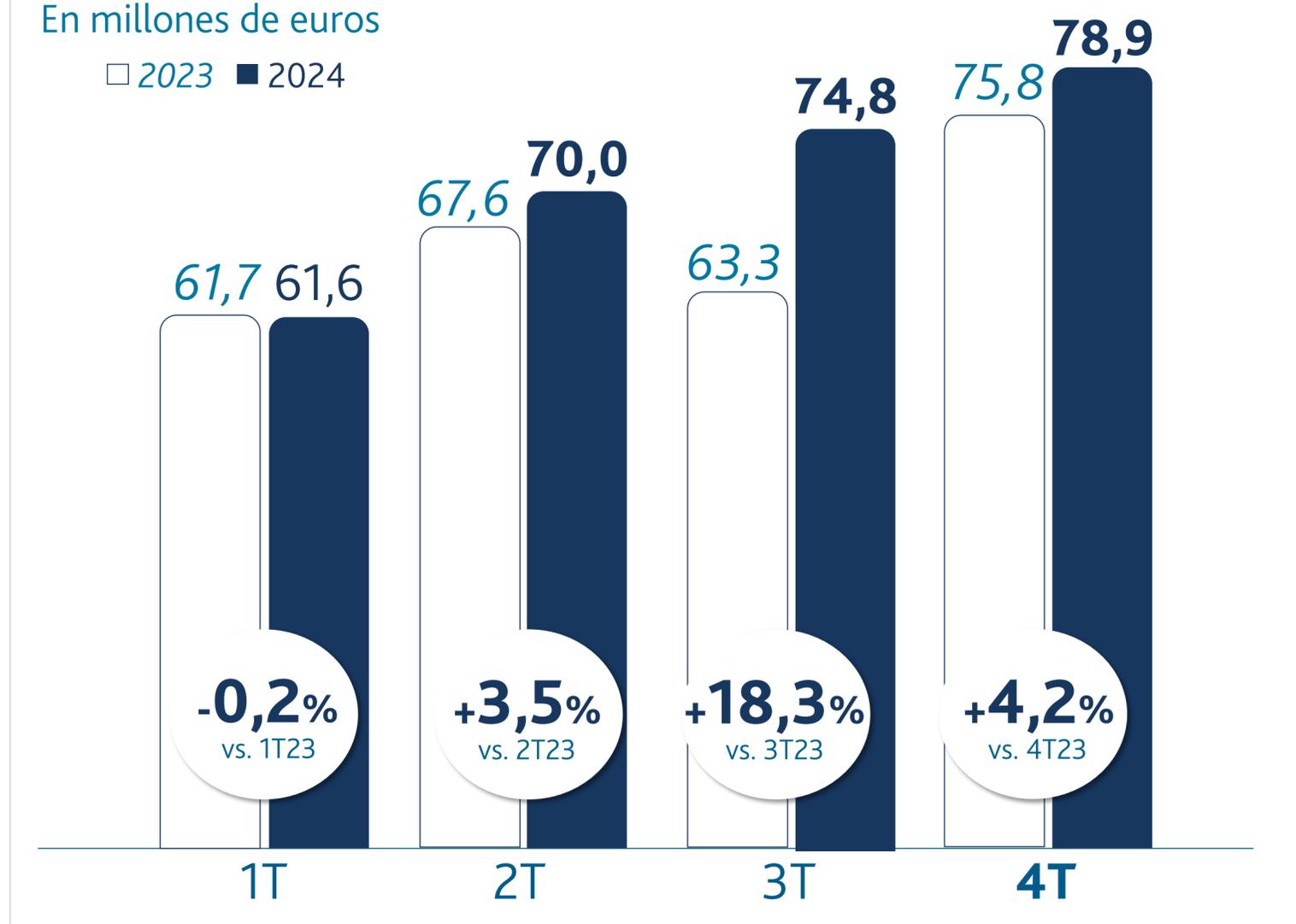
Nuevo máximo histórico en el EBITDA trimestral

Significativa mejora en la rentabilidad impulsada por las eficiencias y la disciplina comercial y operativa

EBITDA trimestral

En millones de euros

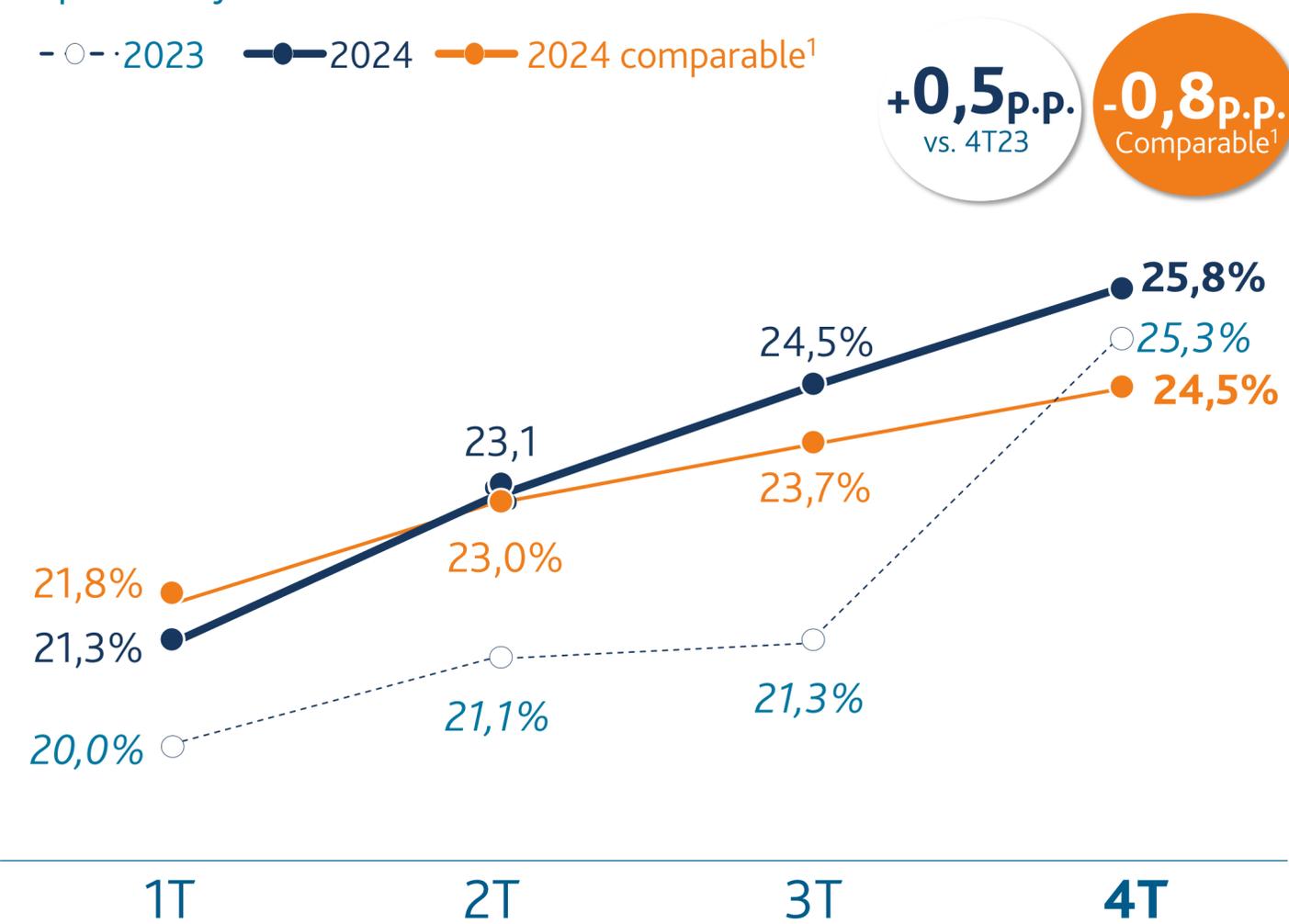
□ 2023 ■ 2024



Margen EBITDA trimestral

En porcentaje

-○- 2023 ● 2024 ● 2024 comparable¹



¹ Comparable: Excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2024, los cambios en el perímetro de consolidación y el impacto no recurrente de negocio registrado en 3T23.

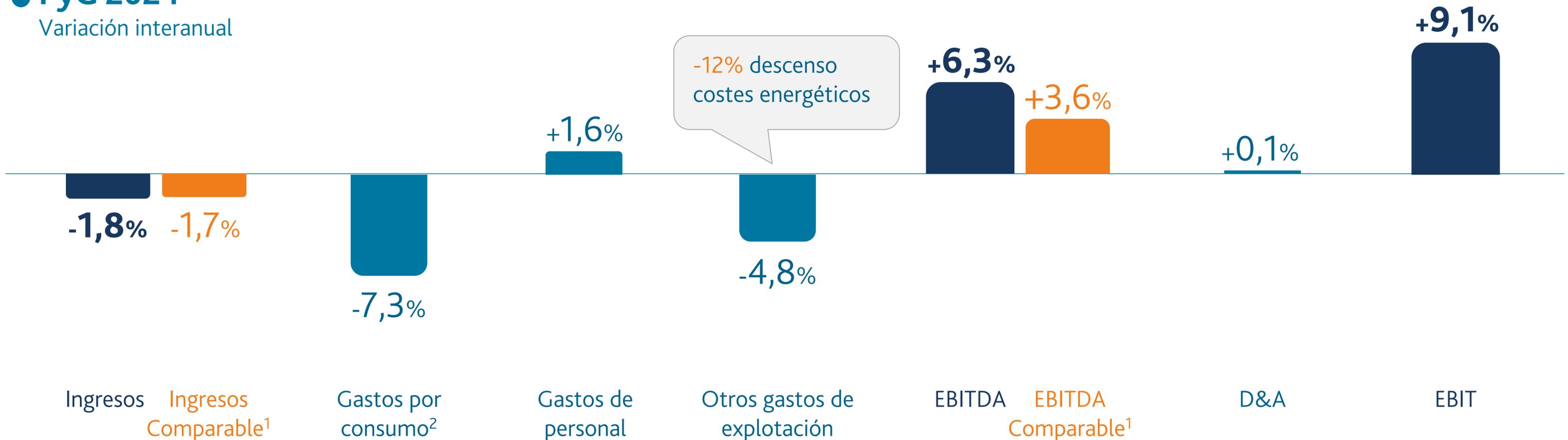


Fuerte crecimiento en los resultados operativos

Disciplina comercial, menores costes de energía y materias primas junto con eficiencias productivas impulsan los resultados

● PyG 2024

Variación interanual



¹ Comparable: Excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2024, los cambios en el perímetro de consolidación y el impacto no recurrente de negocio registrado en 3T23.

² Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso.

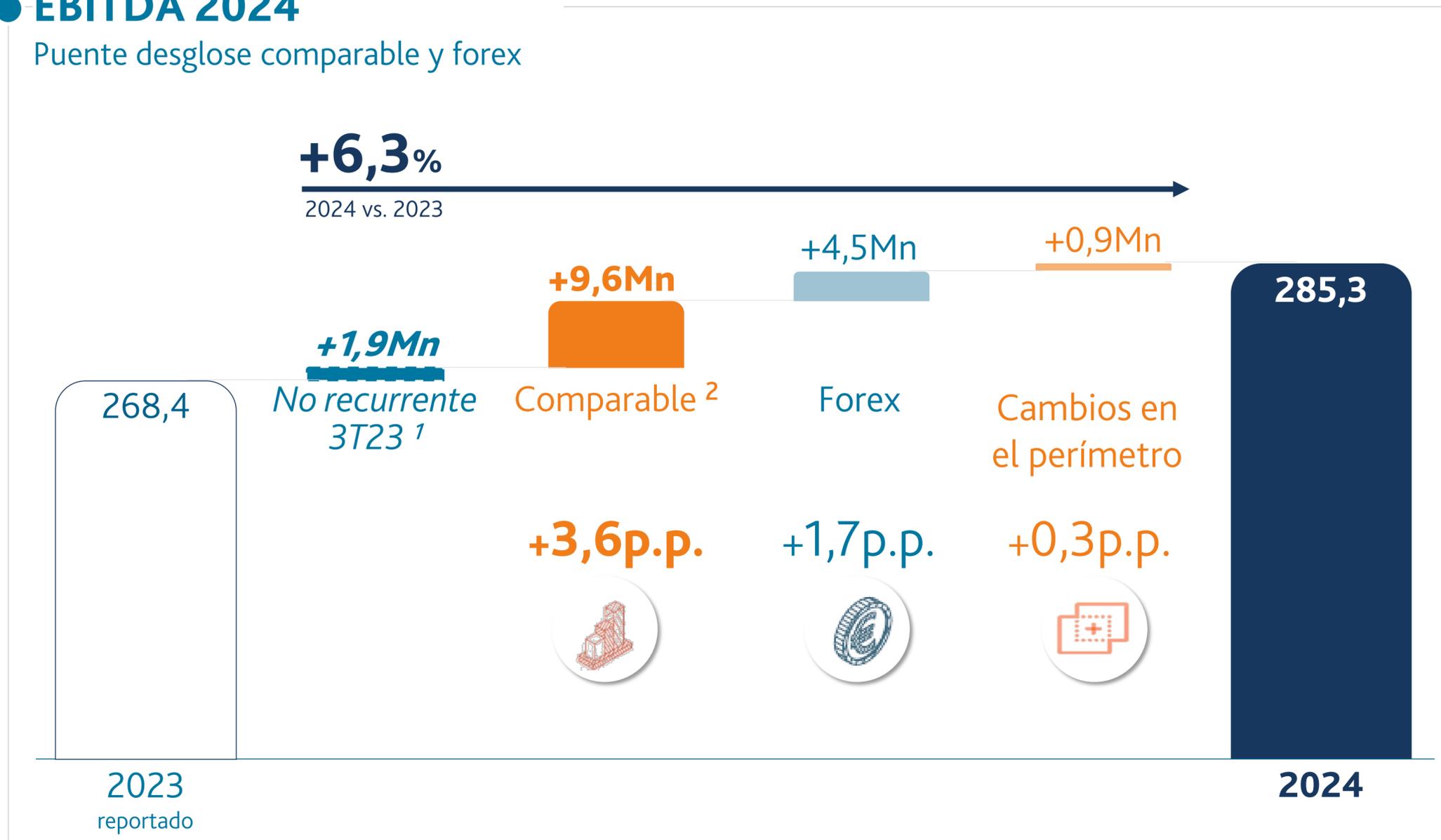


Aprovechamiento de ahorros para impulsar resultados

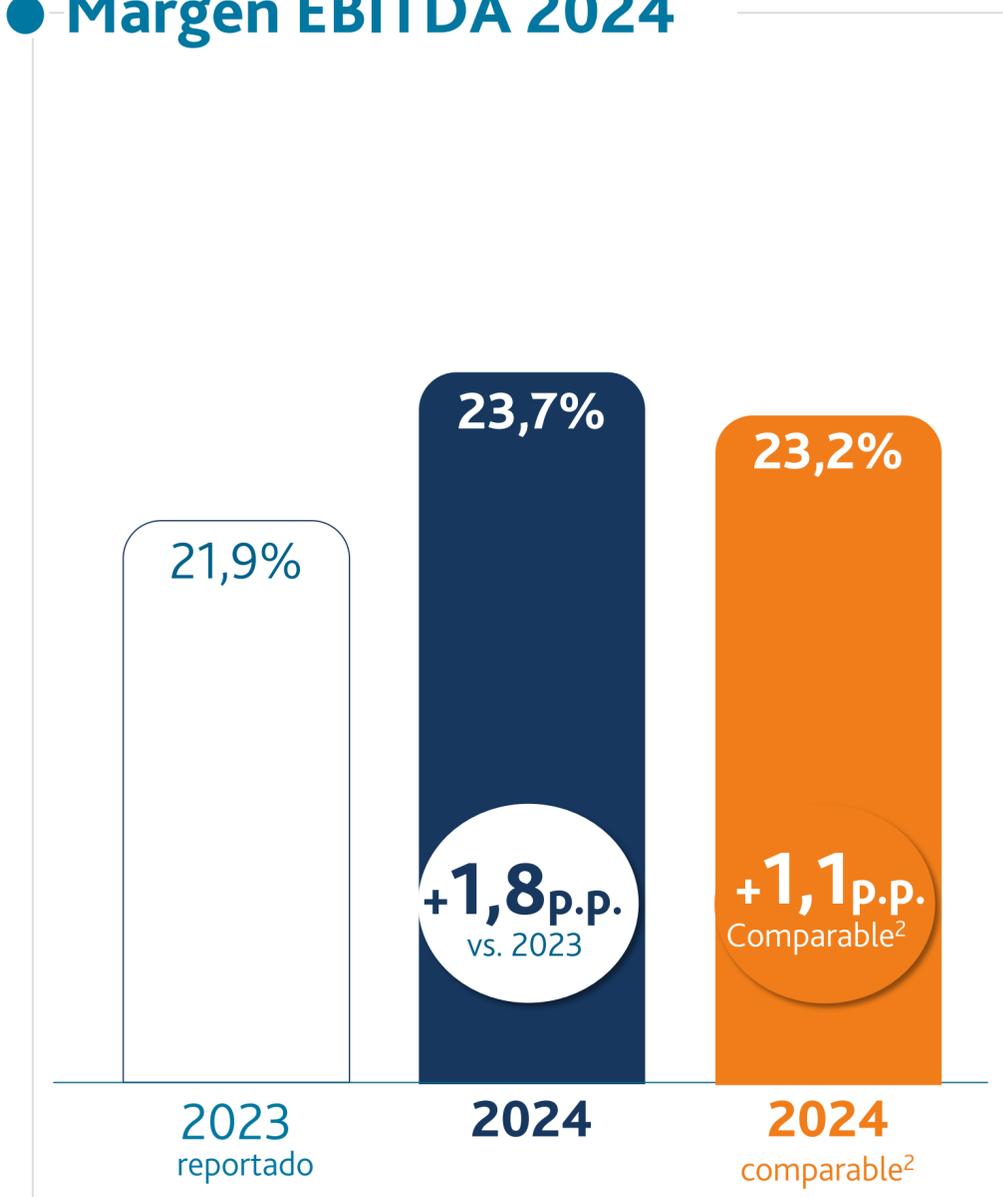
Mejora de los márgenes operativos y eficiencias

● EBITDA 2024

Puente desglose comparable y forex



● Margen EBITDA 2024



¹ No Recurrente: Corresponde con el gasto en beneficio operativo de €1,9 millones por las paradas productivas en USA en 3T23 por cortes eléctricos provocados por la compañía suministradora.

² Comparable: Excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2024, los cambios en el perímetro de consolidación y el impacto no recurrente de negocio registrado en 3T23.

Crecimiento de doble dígito en el Resultado neto

La solidez del resultado operativo y las diferencias positivas de cambio compensan la mayor tasa fiscal efectiva

● Evolución EBIT-Resultado Neto

En millones de euros

En millones de €	2024	2023	Var. %
EBIT reportado	201,5	184,7	+9,1%
Resultado financiero	4,9	-15,8	C.S.
Impuestos	-49,1	-27,9	+75,7%
Minoritarios	+0,3	-	-
Resultado Neto	157,0	141,0	+11,4%

Principales componentes resultado financiero

□ 2023 ■ 2024

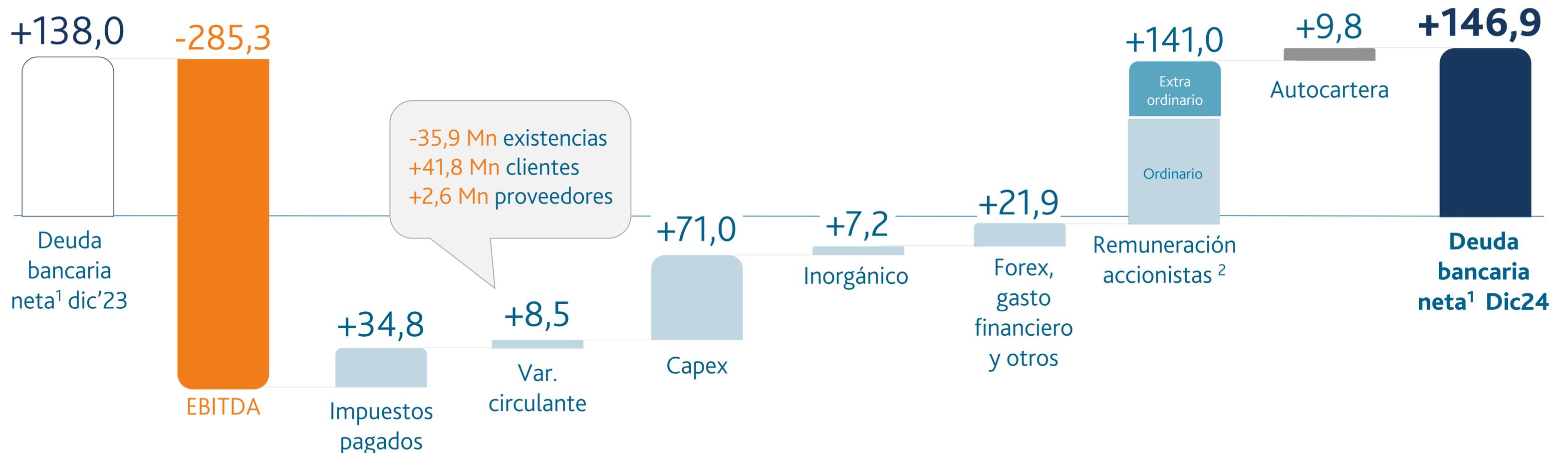


Fortaleza del flujo de caja operativo

Destinado principalmente a la remuneración extraordinaria de los accionistas

● Evolución Deuda Bancaria Neta¹

En millones de euros



¹ Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

² Remuneración accionistas: Incluye el dividendo complementario de €1,596 por acción (del cual €1,00 con carácter de extraordinario) distribuido en junio de 2024 y el dividendo a cuenta de €1,437 distribuido en diciembre de 2024 en el marco del sistema de dividendo opcional en efectivo o en acciones "Viscofan Retribución Flexible".

Se corresponde con el valor teórico de los derechos entregados como acciones y el efectivo, bruto de impuestos.



Perspectivas 2025

01

02

03



Perspectivas 2025

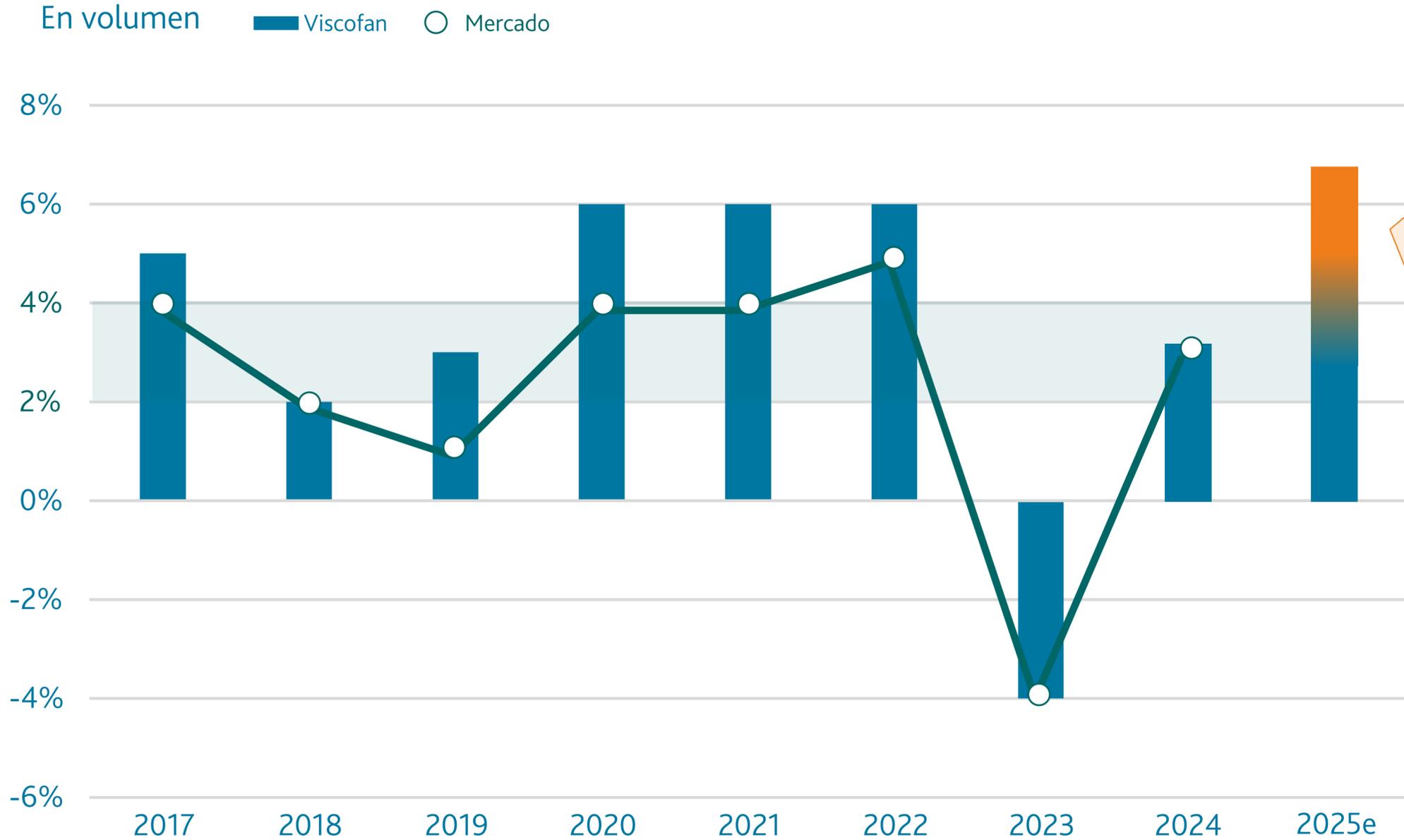




1 Aprovechar el “momentum” de crecimiento del mercado
potenciando nuestras ventajas competitivas en envolturas

Momentum de crecimiento de mercado de envolturas

● Crecimiento mercado de envolturas y Viscofan



Catalizadores de Viscofan para aprovechar el momentum

- Glocal**
- Reemplazo tripa animal**
- Portfolio de producto**

Un modelo de negocio único para aprovechar el momentum de crecimiento en 2025



Glocal



**Sustitución
tripa animal**



**Portfolio
de productos**





Posicionamiento global

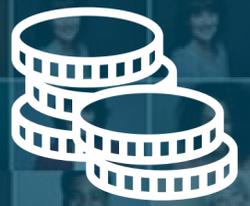
Sudeste asiático como motor de crecimiento



690 Mn
Personas

Crecimiento 1% anual

50% de la población es
rural



6.000 US\$
PIB per cápita

5% crecimiento medio
del PIB



Grandes empresas
cárnicas y de
alimentación que
requieren un servicio
local



Posicionamiento global

Reforzando nuestra presencia en el Sudeste asiático



Nueva planta de Converting en Tailandia



Dimensionada internamente para crecer



Mejora del servicio al mercado.
Reducción de periodos de entrega y mejora en el tiempo de respuesta ante pedidos o imprevistos



Mejora en la planificación de la demanda y en la gestión de inventarios para el mercado





Posicionamiento global

Con servicio personalizado y local

- **Viscofan. Presencia productiva y comercial y #posición en el mercado**

#1
EMEA



#2
China



#1
Resto Asia



#1
Norteamérica



#1
Sudamérica



Reemplazo tripa animal

Reforzando nuestras ventajas competitivas para aprovechar la oportunidad

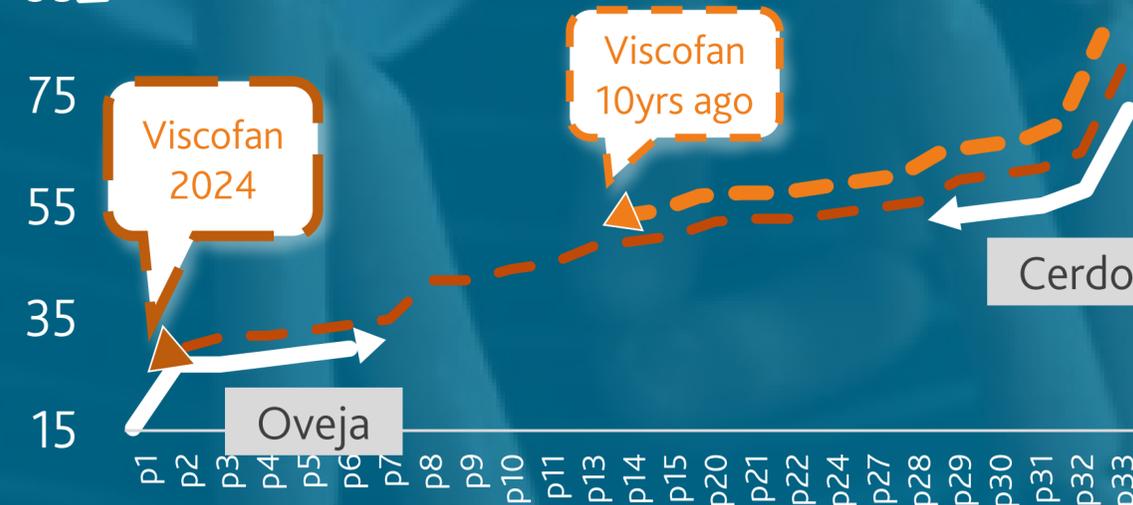
○ Mercado de envolturas

En Mn €

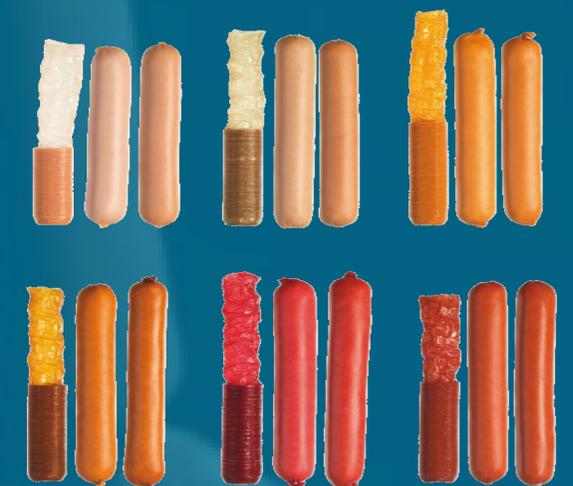


Desarrollo tecnológico de producto

Espesor envoltura en milímetros



Colores



Exigencia cliente

✓ Flexibilidad

✓ Seguridad alimentaria



Productividad ✓



Portfolio de producto

Reforzar nuestra propuesta a medida como palanca de crecimiento



Fibrosa



- Producto beneficiado por mayor convenience
- Viscofan crecimiento CAGR doble dígito 5yrs
- 7 años experiencia nueva tecnología
- Mejora del producto

Celulósica



- Foco en la estabilidad en la producción y en la calidad de producto
- Impulso desarrollo mercados emergentes

Propuesta de valor sostenibilidad



- Aprovechamiento de recursos: Stick más largo, calidad-reducción de residuo en la producción
- Economía circular: Trabajar para valorizar envolturas una vez utilizadas
- Cambio climático: Con Plan Net Zero Viscofan pretende reducir las GEI en un 50% en 2030 vs. 2018

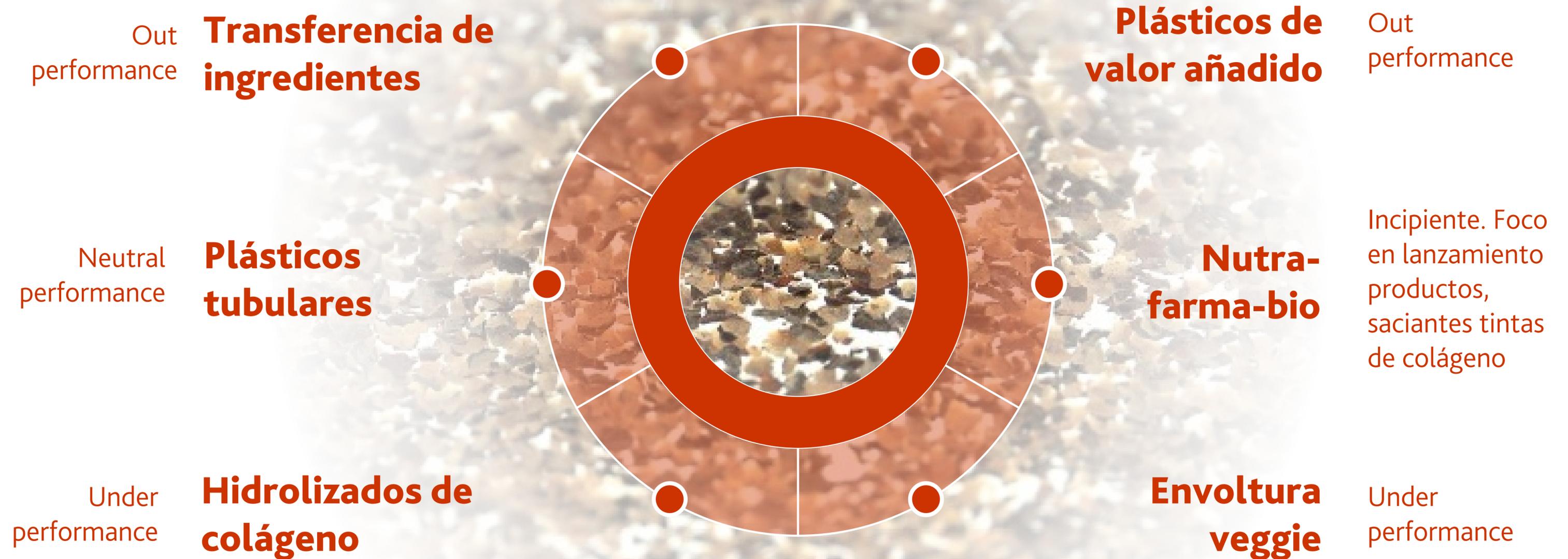




2 New Business. Impulso nuevos negocios

Nuevos negocios

Potencial crecimiento de doble dígito en ingresos



Nuevos negocios

Potencial crecimiento de doble dígito en ingresos



**New
Business**

Hidrolizados de colágeno

Producto de alta calidad, entorno de mercado complicado, reposicionamiento comercial

Integración Brasfibra y Master Couros: Aprovechar conocimiento y marca conocida en colágeno, impulso oportunidades en alimentación para mascotas

Bolsas valor añadido

Mejora tecnológica, alianzas y nueva inversión

Saciantes de colágeno

Desarrollo comercial y operativo



Adquisición Pet Mania Comércio Internacional Ltda

Una oportunidad de crecimiento en el mercado de “Pet Treats”



€5,6 millones en efectivo

Adquisición del 51% del capital

EV equivalente a €16,5 millones

Los ingresos en 2024 alcanzaron los €20,8 millones con un EBITDA de €3,0 millones

Operaciones productivas en Brasil

Ubicadas en Echaporá y Jundiáí con una capacidad total de más de 4.000 toneladas al año

Mercado con potencial de crecimiento

Macrotendencia global de aumento de mascotas y del cuidado del bienestar de las mismas

Viscofan como socio para acompañar la expansión de crecimiento



3 Mejora continua del parque industrial



Prioridades operativas

Foco en la mejora continua del parque industrial existente



Proyectos Lean

Búsqueda excelencia
operaciones
Mejora continua



Tailandia curva aprendizaje

Digitalización



Reducción inventarios

Dar continuidad a
las medidas
Beyond25



Nuevos Negocios

Integración nuevas
compañías
adquiridas

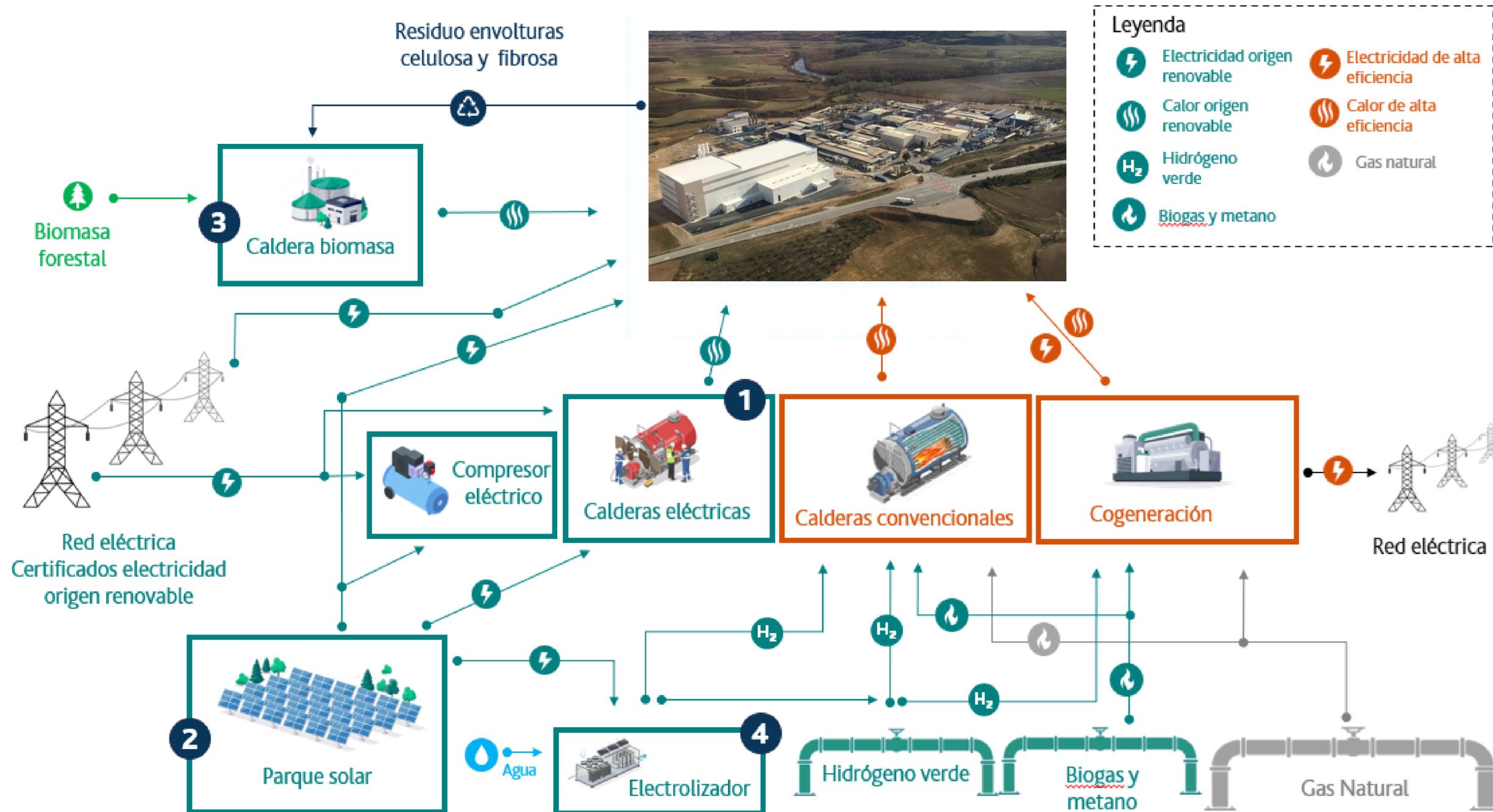


Sostenibilidad

Mejores tecnologías
para la
descarbonización y
prevención
contaminación

Nuevo esquema energético en Cáteda

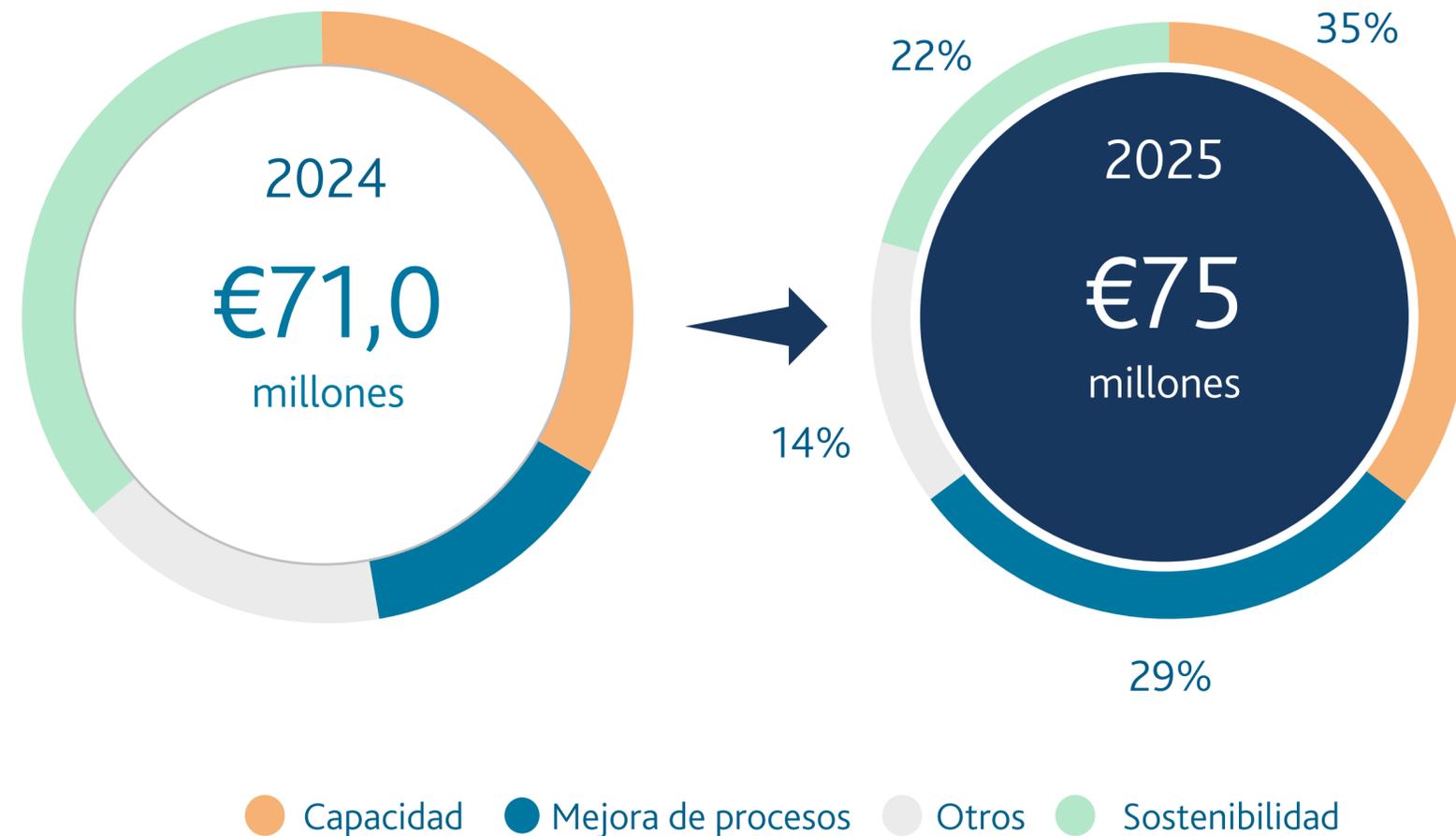
Foco en diversificación y descarbonización



En plazo en nuestros proyectos de transformación

● Capex

En millones de euros



Instalación de capacidad en Tailandia, Brasil, Estados Unidos y Serbia.



Finalización de la instalación de capacidad productiva de bolsas para carne en San Luis Potosi



Mejoras tecnológicas y proyecto de mejora continua



Inversiones de gestión medioambiental y de gestión energética



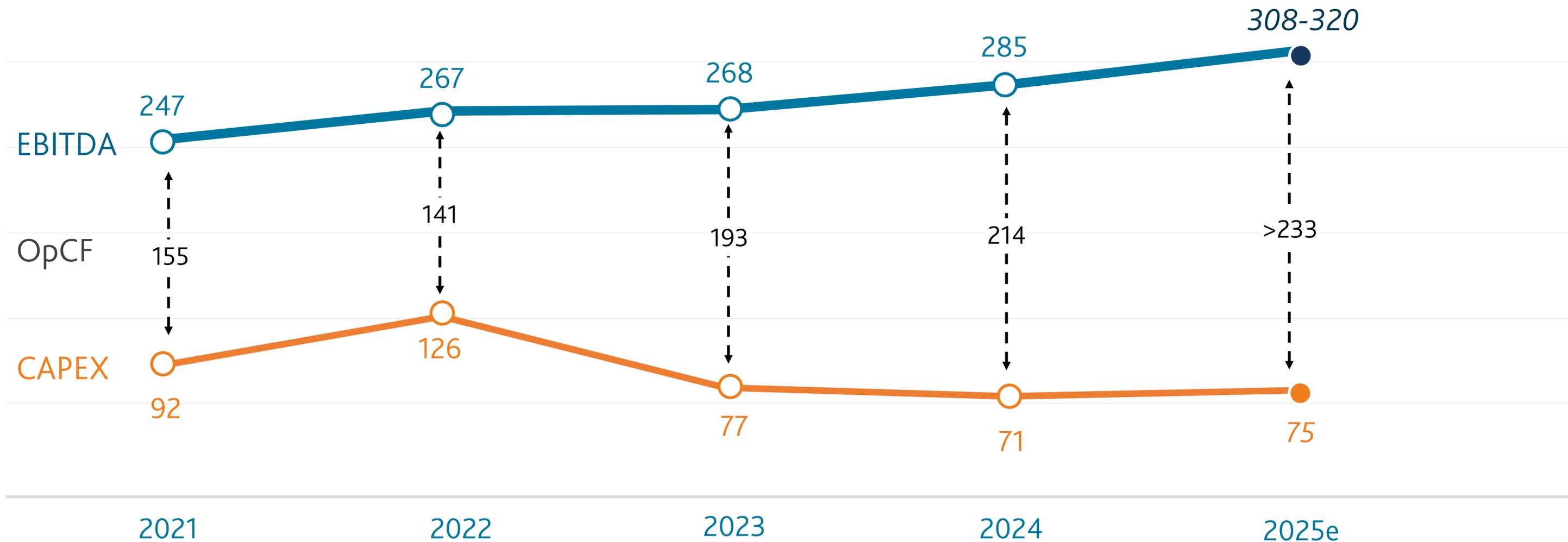
Operating cash flow

Un crecimiento rentable que combina transformación y generación de caja

● Operating Cash Flow

En millones de euros

↕ Flujo de Caja Operativo (Mn €) = ■ EBITDA - ■ CAPEX



4 Guidance 2025 – Beyond 25

Guidance 2025 – Beyond 25

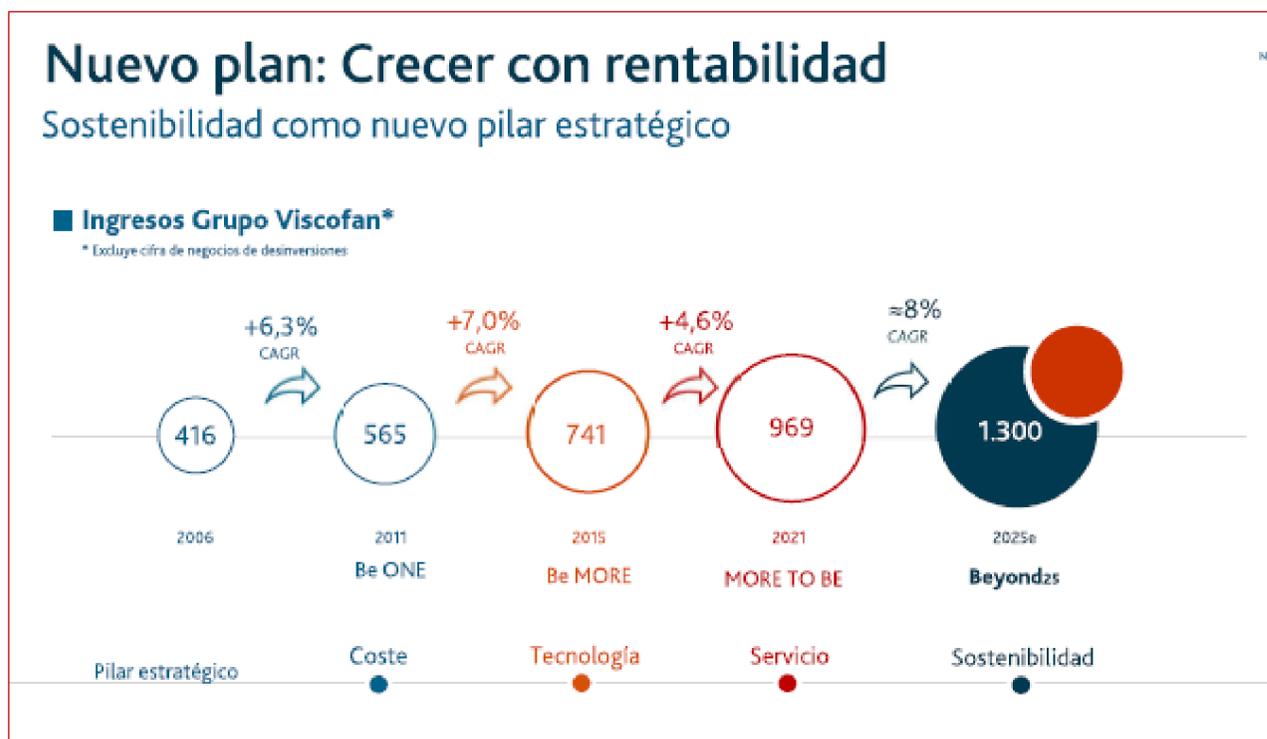
US\$/€: 1,05

En millones de €	Importe	Variación
Ingresos	1.265-1.300	+5% / +8%
EBITDA	308-320	+8% / +12%
Resultado Neto	166-172	+6% / +10%
Capex	≈75	

Las cifras excluyen la aportación de Pet Mania Comércio Internacional Ltda. Adquirida en febrero de 2025



En línea con las expectativas Beyond25



Madrid – 25 Febrero 2022

En millones de €	2025e	Beyond25
Ingresos 2025	€1,3 Bn	€1,3 Bn / €1,4 Bn
Margen EBITDA	≈25%	25% / 26%
Capex 2022-2025	€351 Mn	€425 Mn
Remuneración accionistas acumulada	€458 Mn	

Conclusiones

- **Máximo histórico en resultados financieros** como consecuencia del incremento de volúmenes en las principales tecnologías de envolturas, la eficiencia de las plantas productivas, y la disciplina comercial y operativa orientada a crecer con mayor rentabilidad.
- **Mejora en los fundamentos competitivos** donde la fortaleza de balance y la mejora de la rentabilidad ha venido acompañada de la instalación de una nueva planta productiva en Tailandia, la adquisición de las empresas de Brasfibra y Master Couros y un mix energético más diversificado y sostenible.
- **Incremento a la retribución del accionista** a través de mejoras en el dividendo ordinario y un nuevo dividendo extraordinario de 1€ por acción hasta un total estimado de 3,10€.
- **2025** es un año donde queremos impulsar el momentum de crecimiento en el mercado de envolturas para reforzar nuestro liderazgo en el negocio Tradicional a la vez que mejoramos nuestra propuesta comercial en los Nuevos Negocios con **el objetivo de concluir el plan estratégico Beyond25 en línea con las cifras de ingresos y márgenes esperados.**

Anexos



Anexo. PyG

Millones €	4T24	4T23	Var %	Comparable ¹ % Var
Ingresos	305,7	299,6	+2,1%	+1,1%
EBITDA	78,9	75,8	+4,2%	-2,3%
Margen EBITDA	25,8%	25,3%	+0,5 p.p.	-0,8 p.p.
Resultado de explotación	58,2	54,2	+7,4%	
Resultado antes de impuestos	66,8	46,4	+44,1%	
Impuestos	-15,8	-6,2	+155,0%	
Resultado neto	50,7	40,2	+26,2%	

¹ El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2024, la incorporación de las compañías Brasfibra y Master Couros en el 4T24, y el gasto no recurrente en beneficio operativo de €1,9 millones por las paradas productivas en EE.UU en 3T23 como consecuencia de cortes eléctricos provocados por la compañía suministradora.

Anexo. PyG

Millones €	2024	2023	Var %	Comparable ¹ % Var
Ingresos	1.204,0	1.225,8	-1,8%	-1,7%
EBITDA	285,3	268,4	+6,3%	+3,6%
Margen EBITDA	23,7%	21,9%	+1,8 p.p.	+1,1 p.p.
Resultado de explotación	201,5	184,7	+9,1%	
Resultado antes de impuestos	206,4	168,9	+22,2%	
Impuestos	-49,1	-27,9	+75,7%	
Resultado neto	157,0	141,0	+11,4%	

¹ El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2024, la incorporación de las compañías Brasfibra y Master Couros en el 4T24, y el gasto no recurrente en beneficio operativo de €1,9 millones por las paradas productivas en EE.UU en 3T23 como consecuencia de cortes eléctricos provocados por la compañía suministradora.

Anexo. Medidas alternativas de rendimiento

Las Medidas Alternativas del Rendimiento 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.
- Ingreso y EBITDA comparable: Esta medida excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio con respecto al periodo comparable anterior 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 definidos en las NIIF.