

Viscofan S.A. y sociedades dependientes

Nota de resultados enero-diciembre 2025



Nota de resultados

Principales conclusiones resultados enero-diciembre 2025

- Máximo histórico anual en el importe neto de la cifra de negocios, en EBITDA y en Resultado neto
- €1.252,0 millones es el importe neto de la cifra de negocios en 2025, un incremento de 4,0% frente al año anterior y del 6,1% en términos comparables, impulsado por el histórico crecimiento de los volúmenes.
- €290,0 millones de EBITDA en 2025, un crecimiento del 1,6% frente a 2024 y del 6,2% en términos comparables.
- El margen EBITDA reportado de 2025 es 23,2% (-0,5 p.p. vs. 2024) impactado por la variación de las divisas y por la inflación de las pieles de colágeno en Europa. En términos comparables el margen EBITDA de 2025 se mantiene estable en 23,7% frente al año anterior.
- €159,9 millones de Resultado Neto en 2025, un 1,8% superior al año anterior.
- La deuda bancaria neta a diciembre de 2025 se sitúa en €206,1 millones, superior a los €146,9 millones de diciembre de 2024 debido al aumento en la remuneración al accionista y la recompra de acciones.
- Se propone para su aprobación por la Junta de Accionistas una remuneración estimada al accionista con cargo a los resultados de 2025 de €3,25 por acción, de los cuales, €2,25 tienen carácter ordinario y €1,00 carácter extraordinario.
- Para José Antonio Canales, Consejero Delegado del Grupo Viscofan:

“Hemos concluido el plan estratégico Beyond'25 consolidando un nuevo propósito como compañía que nos ha permitido reforzar nuestro liderazgo tradicional en envolturas y explorar nuevos negocios como futuras vías de crecimiento. De hecho, hemos completado el ejercicio 2025 con máximos históricos en las principales magnitudes financieras incluso en un contexto adverso de divisas y materias primas. Es de destacar el compromiso de las 5.900 personas en Viscofan y la solidez de nuestro modelo de negocio como pilares para alcanzar estos máximos históricos de resultados financieros y de remuneración al accionista.

Una posición destacada desde la que lanzamos la estrategia Beat'30, un plan ilusionante y apasionante con el que esperamos alcanzar ritmos históricos de crecimiento, rentabilidad y creación de valor sostenible”.

Evolución del negocio

Año histórico de crecimiento en volúmenes

En 2025, el mercado global de envolturas ha registrado un crecimiento estimado en volúmenes en el entorno del 4%. Sobre la base de mayor demanda por incremento poblacional y hábitos alimentarios, el mercado ha estado impulsado por la creciente demanda de envolturas de colágeno en un contexto de sustitución progresiva de la tripa animal. La búsqueda de mayor eficiencia, estabilidad en el suministro y estándares superiores de seguridad alimentaria continúa extendiéndose en múltiples geografías, reforzando las bases de crecimiento a largo plazo de esta familia de producto.

En este contexto, Viscofan ha ampliado su cuota de mercado gracias a un histórico incremento de volúmenes de envolturas, con crecimiento en todas las tecnologías y regiones de reporte, mientras que el mix de precio se ha situado ligeramente por debajo del año anterior.

El crecimiento en envolturas de celulósica y fibrosa de Viscofan se ha facilitado gracias a la disponibilidad de producto, la proximidad y versatilidad de nuestra oferta geográfica, la fiabilidad operativa y de calidad y las mejoras implementadas en ejercicios anteriores, especialmente en EE.UU., en un contexto de racionalización y consolidación productiva del mercado.

Por su parte, en envolturas de colágeno, el avance de proyectos específicos de sustitución de tripa animal y el desarrollo de nuevas soluciones que facilitan la mencionada transición tecnológica de los clientes han permitido a Viscofan consolidar el liderazgo en esta familia.

El dinamismo en la división de Nuevos Negocios de este año se debe al crecimiento de productos de plástico, a una mayor penetración de soluciones de transferencia y a la aportación de las compañías adquiridas en 2024 (Brasfibra y Master Couros), así como Pet Mania Comercial, integrada desde marzo de 2025.

En contraste, las ventas de energía disminuyeron por la menor retribución a la electricidad de cogeneración, afectando a los ingresos asociados a este negocio.

Actividad operativa

2025 ha sido un año caracterizado por una elevada actividad industrial con el objetivo de atender el aumento de la demanda sin comprometer la eficiencia operativa.

En esta situación, cabe resaltar las mejoras en Estados Unidos, tanto en celulósica (Danville) como en colágeno (New Jersey), después de las inversiones y actuaciones implementadas en ejercicios previos. En 2024 se completaron los trabajos para la instalación de una nueva tecnología de celulósica en la planta de Danville que ha permitido que en 2025 la planta haya reflejado los mejores datos de su historia reciente en términos de productividad, eficiencia, seguridad y sostenibilidad. Una nueva tecnología que ha simplificado el proceso, con la consecuente reducción de mano de obra y otros ahorros productivos que se han materializado este año en la mejora de márgenes, resultado de explotación y la recuperación de créditos fiscales en Viscofan USA Inc. por valor de €18,0 millones.

Paralelamente, se han llevado a cabo proyectos de mejora continua que han mejorado los ratios de productividad en casi todas las plantas de envolturas.

Asimismo, la planta de Cáteda ha avanzado en su plan de diversificación energética y descarbonización con la instalación de la caldera de biomasa y un electrolizador para la producción de hidrógeno verde, pasos significativos en la estrategia de reducción de emisiones y eficiencia energética.

La optimización del capital circulante, y en particular la gestión de inventarios, ha sido una de las principales áreas de actuación. En este sentido, la elevada utilización de capacidad, y proyectos específicos de mejora de gestión de circulante han permitido reducir los inventarios sobre ventas en 2,2 p.p. hasta el 30,9%, a cierre de 2025.

Inversiones Beyond25 en el ejercicio

En el ámbito inversor Viscofan ha avanzado de forma satisfactoria en los proyectos enmarcados dentro del último año Beyond25 y que se ha traducido en unas inversiones de €84,1 millones en 2025. De estos los más relevantes son:

- La ampliación de capacidad en envolturas de colágeno anticipando el crecimiento esperado en esta familia de producto.
- La instalación de una nueva línea de producción de bolsas de plásticos para productos cárnicos en la planta de San Luis Potosí (México). Tecnología que permite a Viscofan seguir avanzando en la visión de ofrecer a los clientes productos de valor añadido acordes con sus necesidades.
- A nivel de sostenibilidad se han destinado €22,4 millones en sistemas avanzados de tratamiento y valorización de sustancias contaminantes en la planta de Cáseda (España), y un sistema de tratamiento de aguas en Zacapu (México), entre otros.

Adquisición de Pet Mania Comercio Internacional Ltda

Viscofan adquirió Pet Mania Comercio Internacional Ltda. en febrero de 2025 mediante el pago en efectivo de €5,6 millones por el 51% del capital social. Se trata de una empresa basada en Brasil que produce y comercializa “pet treats”, snacks de origen animal para mascotas, siendo su principal mercado geográfico Estados Unidos.

Con la imposición de tarifas a la importación del 50% desde Brasil a Estados Unidos en agosto de 2025, la actividad y resultados financieros de esta sociedad se han reducido significativamente. Para contrarrestar este impacto, se están impulsando medidas de diversificación y reforzando la actividad comercial.

Cierre del plan estratégico Beyond25 en máximos históricos de resultados y remuneración al accionista

La fortaleza orgánica de los ingresos y del buen desempeño del parque industrial han permitido alcanzar máximos históricos en ingresos del ejercicio

2025 con €1.252,0 millones (+4,0% vs. 2024) en EBITDA con €290,0 millones (+1,6% vs. 2024), y en Resultado Neto con €159,9 millones (+1,8% vs. 2024).

Con estos resultados, la solidez en la generación de caja y la fortaleza financiera, el Consejo de Administración hace una propuesta de remuneración para su aprobación en la Junta General de Accionistas de €3,25 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2025, de los cuales, €1,00 tiene carácter de extraordinario. Un aumento en la remuneración total del 3,5% frente al año anterior y del 76,6% frente a €1,84 por acción del 2021, año anterior al comienzo del plan estratégico Beyond25.

Evolución del negocio

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

	Acumulado				Cuarto Trimestre			
	Ene-Dic' 25	Ene-Dic' 24	Variación	Comp.*	Oct-Dic' 25	Oct-Dic' 24	Variación	Comp.*
Importe neto de la cifra de negocios	1.251.983	1.203.994	4,0%	6,1%	315.123	305.742	3,1%	7,9%
EBITDA	289.990	285.334	1,6%	6,2%	71.751	78.929	-9,1%	3,2%
Margen EBITDA	23,2%	23,7%	-0,5 p.p.	0,0 p.p.	22,8%	25,8%	-3,0 p.p.	-1,1 p.p.
Beneficio de explotación	204.794	201.540	1,6%		51.010	58.210	-12,4%	
Resultado Neto	159.917	157.019	1,8%		51.288	50.705	1,1%	

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

	Ene-Dic' 25	Ene-Dic' 24	Variación	Oct-Dic' 25	Oct-Dic' 24	Variación
Negocio Tradicional	1.033.697	996.610	3,7%	261.561	248.400	5,3%
Nuevos Negocios	159.728	147.326	8,4%	39.000	39.396	-1,0%
Otros ingresos por energía	58.558	60.058	-2,5%	14.562	17.946	-18,9%
Importe neto de la cifra de negocio	1.251.983	1.203.994	4,0%	315.123	305.742	3,1%

Por área geográfica	Ene-Dic' 25	Ene-Dic' 24	Variación	Oct-Dic' 25	Oct-Dic' 24	Variación
Europa, Medio Este y África (EMEA)	512.742	508.479	0,8%	127.198	127.692	-0,4%
Asia Pacífico (APAC)	170.467	163.006	4,6%	48.108	47.049	2,3%
Norteamérica	387.358	373.743	3,6%	95.761	94.878	0,9%
Sudamérica	181.416	158.766	14,3%	44.056	36.123	22,0%
Importe neto de la cifra de negocio	1.251.983	1.203.994	4,0%	315.123	305.742	3,1%

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

Ingresos:

En el cuarto trimestre de 2025, el importe neto de la cifra de negocios alcanza los €315,1 millones, un 3,1% por encima del cuarto trimestre del año anterior impulsado por el crecimiento en doble dígito de los volúmenes de envolturas y la contribución de 0,6 p.p. en los cambios de perímetro de consolidación por la incorporación de las compañías brasileñas.

Por otro lado, en el periodo la variación de los tipos de cambio erosiona en -5,4 p.p. el crecimiento del importe neto de la cifra de negocios consolidado.

En términos comparables¹, el importe neto de la cifra de negocios del trimestre crece un 7,9% frente al mismo periodo del año anterior.

Del importe neto de la cifra de negocios reportado, en el Negocio Tradicional los ingresos crecen un 5,3% vs. 4T24 hasta €261,6 millones con los volúmenes creciendo a doble dígito contrarrestado por la debilidad de las divisas. En los Nuevos Negocios los ingresos descienden un -1,0% vs. 4T24 hasta €39,0 millones debido al impacto de la depreciación del US\$ frente al Euro y menores ventas en envolturas de plástico.

Por su parte, los ingresos de energía se sitúan en €14,6 millones, un descenso del -18,9% frente al cuarto trimestre del año anterior por menores precios de venta en el mercado eléctrico español.

El desglose geográfico² del importe neto de la cifra de negocios en 4T25 es el siguiente:

- EMEA: Los ingresos reportados alcanzan los €127,2 millones, un -0,4% inferior que en 4T24 impactados por el descenso del 20,4% en los ingresos de cogeneración en España. Sin considerar los ingresos de cogeneración, los mayores volúmenes de envolturas se traducen en un crecimiento del 2,5% en términos reportados y del 4,1% en términos comparables.
- Norteamérica: Los ingresos ascienden a €95,8 millones mostrando un aumento del 0,9% impactados por la depreciación del US\$ frente al Euro.

Por el contrario, en términos comparables los ingresos de la región crecen un 9,8%.

- APAC: Los ingresos reportados son €48,1 millones, un 2,3% superior a 4T24. En términos comparables los ingresos de la región crecen un 8,1% destacando la positiva evolución de China en los últimos meses del año.
- Sudamérica: Los ingresos se sitúan en €44,1 millones, un incremento del 22,0% frente a 4T24. En términos comparables, los ingresos de la región crecen un 27,1% frente a 4T24.

En el ejercicio 2025 el importe neto de la cifra de negocios se sitúa en un máximo histórico de €1.252,0 millones, un 4,0% superior al año anterior.

En el conjunto del año la variación de los tipos de cambio erosiona en -3,0 p.p. el 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 0,9 p.p.

Con esto, en términos comparables el importe neto de la cifra de negocios crece un 6,1% frente al mismo periodo del año anterior.

Del importe neto de la cifra de negocios reportada, los ingresos del Negocio Tradicional aportan €1.033,7 millones, lo que representa un incremento del 3,7% respecto a 2024. Por su parte, los ingresos de los Nuevos Negocios contribuyen con €159,7 millones (+8,4% vs. 2024), mientras que las ventas de energía alcanzan los €58,6 millones (-2,5% vs. 2024).

El desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 2025 es el siguiente:

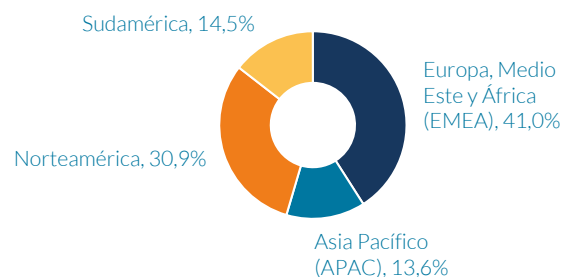
- EMEA: Los ingresos reportados alcanzan los €512,7 millones, un aumento del 0,8% frente al 2024 y del 1,5% en términos comparables, con los ingresos de cogeneración disminuyendo un 3,0%.
- Norteamérica: Los ingresos ascienden a €387,4 millones mostrando un aumento del 3,6% y del 8,7% en términos comparables.

¹ Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2025 y los cambios en el perímetro de consolidación por las adquisiciones de las compañías en Brasil.

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), Latinoamérica (Brasil y Uruguay)

- APAC: Los ingresos reportados son €170,5 millones, un 4,6% superior a 2024, y un 8,4% excluyendo el impacto de la variación de las divisas.
- Sudamérica: Los ingresos se sitúan en €181,4 millones, un incremento del 14,3% frente a 2024. En términos comparables, los ingresos de la región crecen un 12,7% frente a 2024.

2025. Desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios



Gastos de explotación

En el cuarto trimestre, los gastos por consumo³ reflejan el impacto del incremento en el coste de las materias primas, especialmente de las pieles de bovino para colágeno. Este entorno ha presionado al alza los gastos por consumo hasta €110,3 millones, un 14,3% más que el año anterior, traduciéndose a su vez en un margen bruto⁴ de 65,0%, (-3,4 p.p. vs. 4T24).

De este modo, en el acumulado del ejercicio los gastos por consumo aumentan un 4,8% hasta €409,2 millones situando el margen bruto en 67,3% (-0,3 p.p. vs. 2024).

Los gastos de personal en 2025 ascienden a €292,4 millones, un 6,6% más que en el mismo periodo del año anterior, mientras que en 4T25 alcanzan los €72,8 millones con un incremento del 8,5%.

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

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

Este crecimiento responde al aumento del 10,8% en la plantilla media, que alcanza 5.721 personas en 2025, reflejando tanto la integración del personal de las compañías adquiridas en Brasil como las incorporaciones necesarias para sostener el mayor nivel de producción y dar respuesta a la demanda creciente.

En 4T25 los Otros gastos de explotación son €70,3 millones, un aumento del 1,7% frente a 4T24 apoyado por los ahorros en los gastos por suministro de energía (-9,5% vs. 4T24) y gastos de transporte un (-0,6% vs. 4T24). En términos acumulados, los Otros gastos de explotación en 2025 son €282,8 millones, un aumento del 5,8% frente a 2024 con los gastos por suministro de energía aumentando un 1,8% vs. 2024 y los gastos de transporte un 2,7%.

Evolución de las compañías incorporadas al perímetro de consolidación

En la evolución de las compañías adquiridas en Brasil, las ventas del cuarto trimestre están impactadas por la tarifa arancelaria entre Brasil y EE.UU. implantada en agosto de 2025 (+50%) afectando a la competitividad de los precios en uno de los principales mercados (EE.UU.).

De este modo, los ingresos del agregado de estas compañías se reducen hasta €2,7 millones en 4T25 y €2,4 millones en 3T25 en comparación con los €4,1 millones del 2T25 y €3,0 millones en 1T25.

El descenso en los ingresos ha lastrado sus resultados operativos, situando el EBITDA del 4T25 en -€0,9 millones y de -€0,9 millones en el año, que contrasta con los €1,2 millones de aportación positiva del primer semestre del año, anterior a la entrada en vigor de las mencionadas tarifas arancelarias.

Resultado operativo

En el cuarto trimestre, la favorable evolución operativa ha sido erosionada por el negativo impacto de la evolución de los tipos de cambio que restan -12,2 p.p. al crecimiento del EBITDA. Adicionalmente, los cambios en el perímetro de consolidación por las adquisiciones en Brasil suponen -0,1 p.p. de menor crecimiento en EBITDA.

Como resultado, el EBITDA reportado del cuarto trimestre se sitúa en €71,8 millones, lo que supone un descenso del -9,1% frente a 4T24.

Sin embargo, en términos comparables el EBITDA crece un 3,2% situando el margen EBITDA comparable en el cuarto trimestre en 24,7% (-1,1 p.p. vs. 4T24).

En el conjunto del año, el EBITDA reportado es de €290,0 millones, un 1,6% por encima de 2024 situando el margen reportado en 23,2% (-0,5 p.p. vs. 2024).

En este periodo, la variación de los tipos de cambio supone un descenso de -4,6 p.p. y la contribución de los cambios en el perímetro de consolidación es inmaterial (0,0 p.p.).

En el análisis anual, cabe destacar el crecimiento del 6,2% en el EBITDA comparable frente a 2024 y la estabilidad en el margen EBITDA comparable en 23,7% en un contexto de mayor inflación del coste de las pieles de colágeno.

El gasto por amortizaciones en 4T25 es de €20,7 millones (+0,1% vs. 4T24) y en 2025 de €85,2 millones (+1,7% vs. 2024).

De este modo, el Resultado de Explotación en el cuarto trimestre alcanza los €51,0 millones, un -12,4% por debajo de 4T24, dando lugar a un Resultado de Explotación en 2025 de €204,8 millones, un 1,6% superior que 2024.

Resultado financiero

El Resultado financiero neto de 2025 ha sido negativo con €28,5 millones, periodo con unas diferencias negativas de cambio de €20,1 millones debido principalmente a la depreciación del US\$ y con unos gastos financieros de €9,9 millones. Esto compara con un Resultado financiero neto positivo en 2024 de €4,9 millones periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas con €13,0 millones y los gastos financieros se situaron en €10,4 millones.

El Resultado financiero neto del cuarto trimestre también ha sido negativo con €3,0 millones, periodo con unas diferencias negativas de cambio de €0,8 millones y unos gastos financieros de €2,4 millones. Esto compara con un Resultado financiero neto positivo en 4T24 de €8,6 millones, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas con €10,3 millones y los gastos financieros se situaron en €2,1 millones.

Resultado Neto

El Beneficio antes de impuestos del 2025 es de €176,3 millones y el gasto por impuesto sobre las ganancias de €17,8 millones, una tasa fiscal efectiva de 10,1% frente al 23,8% en 2024. Este descenso se debe principalmente a la activación de bases imponibles negativas en EE.UU. por valor de €18,0 millones como consecuencia de la mejora de los resultados de la filial estadounidense.

Con todo, el Resultado Neto del Grupo Viscofan del 2025 marca un nuevo histórico anual de €159,9 millones, un crecimiento del 1,8% frente a 2024.

En el 4T25 el Resultado neto del Grupo Viscofan asciende a €51,3 millones, un aumento del 1,1% frente a 4T24.

Inversión

Las inversiones en 2025 son €84,1 millones (€71,0 millones en 2024). Por tipología, se desglosan de la siguiente manera:

- €30,9 millones (37%) se corresponden con inversiones que facilitan el incremento de capacidad, como la ampliación en envolturas de colágeno ante las positivas perspectivas de crecimiento en esta familia y la instalación de capacidad productiva de bolsas de plástico retráctiles en la planta de San Luis Potosí en México.
- €22,4 millones (27%) se destinan a proyectos de medioambiente y seguridad, destacando la inversión de €6,0 millones en un nuevo lavador de gases en Cáteda.
- €19,2 millones (22%) en mejoras de proceso.
- €11,6 millones (14%) en el resto de inversiones ordinarias.

A cierre del ejercicio 2025 los compromisos de inversión son €52,0 millones frente a los €13,5 millones al cierre del ejercicio 2024.

Retribución al accionista

El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas una distribución de resultados equivalente a una retribución de €3,25 por acción, un 3,5% superior al año anterior y un 76,6% en comparación con el año 2021 (año que precede al comienzo del plan Beyond25) impulsado por una generación de flujos de caja operativos (OpCF = EBITDA - inversión) superior a los previstos en el plan estratégico.

De este modo, la retribución al accionista está compuesta de:

- El dividendo a cuenta de €1,483 por acción (pagado el 17 de diciembre de 2025).
- La propuesta de dividendo complementario ordinario de €0,757 y extraordinario de €1,00 por acción en el marco del sistema de dividendo opcional en efectivo o en acciones "Viscofan Retribución Flexible" en un pago único previsiblemente en junio de 2026.
- La prima de asistencia a la Junta General de Accionistas de €0,01 por acción.

El Consejo de Administración ha aprobado someter a la Junta General de Accionistas la posibilidad de una retribución flexible con la que los accionistas puedan decidir si prefieren obtener nuevas acciones en una ampliación de capital liberada o remuneración en efectivo. Con el fin de evitar la dilución de los accionistas que no acudan a la ampliación de capital el Consejo tiene previsto amortizar las acciones en autocartera necesarias para mantener estable el número de acciones en circulación.

Adicionalmente, Viscofan lanzó el 25 de noviembre de 2025 un plan de recompra de acciones y que ha finalizado el 24 de febrero de 2026 bajo el cual el número de acciones a adquirir no podrá exceder de 500.000, un 1,075% del capital social de la Sociedad. A diciembre de 2025 se han destinado €7,6 millones y se han adquirido 143.548 acciones.

Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Grupo a cierre del ejercicio 2025 se sitúa en €933,1 millones, un -0,9% inferior al cierre del año anterior por el aumento de las diferencias de conversión negativas originadas en la consolidación de filiales cuyas monedas se han depreciado frente al euro en 2025 y el aumento en la remuneración al accionista.

Acciones propias

A 31 de diciembre de 2025 la compañía cuenta con 506.601 acciones propias que representan el 1,09% de los derechos de votos.

En este periodo la Sociedad ha adquirido en uso de las facultades otorgadas por la Junta General de Accionistas un total de 1.599.709 acciones propias.

En el marco del programa de retribución flexible aprobado por la Junta General de Accionistas, la Sociedad ha recibido 67.500 acciones propias. Dentro de este programa se ha realizado la entrega de la totalidad de acciones mediante dos ampliaciones de Capital Social por un total de 1.693.734 acciones, y se han ejecutado dos reducciones de capital mediante amortización de 1.693.734 acciones propias con el fin de evitar la dilución de los accionistas que no han acudido a la ampliación de capital.

Asimismo, durante 2025 se han entregado 157.669 acciones propias a personal de Viscofan en el marco de los planes de retribución variable de la sociedad.

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

Pasivos financieros

La deuda bancaria neta a cierre del ejercicio 2025 es de €206,1 millones, superior a los €146,9 millones de diciembre de 2024 en un ejercicio en el que Viscofan ha incrementado la retribución al accionista con el pago de €51,1 millones en junio y diciembre a los accionistas que han optado por recibir el dividendo en efectivo, y a la recompra de acciones por importe de €94,0 millones realizada en el marco del programa de retribución flexible al accionista y el programa de recompra de acciones.

Asimismo, en el ejercicio Viscofan ha efectuado el pago de €8,9 millones en el marco de los contratos de adquisición de las compañías brasileñas en 2025 y 2024.

Por otro lado, en base a la norma contable NIIF 16, la cual establece que la mayoría de los arrendamientos operativos no cancelables se tengan que registrar en balance como un activo por el derecho de uso y un pasivo por los importes futuros a pagar, el desglose de la deuda financiera neta es el siguiente:

	Dic 2025	Dic 2024	Variación
Deuda Bancaria Neta *	206.103	146.854	40,3 %
Deudas por activos por derecho de uso	12.243	11.849	3,3 %
Otros pasivos financieros netos **	34.208	35.063	(2,4)%
Deuda Financiera Neta	252.554	193.766	30,3 %

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

** Otros pasivos financieros netos. Incluye principalmente préstamos con tipo de interés subvencionado por entidades como CDTI y Ministerio de Economía en España, así como deuda con proveedores de inmovilizado neteados de otros activos financieros corrientes.

Información sobre el plazo medio de pago a proveedores en España

De acuerdo con la Disposición Adicional Tercera, "Deber de información", de la Ley 15/2010, de 5 de julio, Viscofan presenta la información correspondiente al periodo medio de pago a proveedores nacionales de las entidades españolas incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo. Los datos del ejercicio 2025 y 2024 son los siguientes:

- Periodo medio de pago a proveedores: 33,9 días, 33,6 en 2024
- Ratio de operaciones pagadas: 34,5 días, 34,8 en 2024.
- Ratio de operaciones pendientes de pago 24,4 días, 22,4 en 2024

Previsiones ejercicio 2026

Viscofan comienza un nuevo plan estratégico (Beat'30) orientado a acelerar el crecimiento, la rentabilidad y la creación de valor para sus grupos de interés.

En este contexto, en el primer año de este plan esperamos seguir alcanzando resultados históricos en las principales magnitudes financieras con crecimientos del 5% y 7% en ingresos, del 5% al 8% en EBITDA y del 3% al 6% en el Resultado neto a pesar de enfrentarse nuevamente a un contexto adverso de divisas, estimado en un tipo cambio medio del US\$/€ a 1,18.

Medidas alternativas de rendimiento

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

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

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

Las MARs incluidas en este reporte son las siguientes:

- El EBITDA, o Resultado operativo antes de amortizaciones se calcula excluyendo los gastos por amortizaciones del Resultado operativo. El EBITDA es una medida comúnmente reportada y extendida entre los analistas, inversores y otros grupos de interés dentro de la industria de envolturas. El Grupo Viscofan utiliza esta medida para seguir la evolución del negocio y establecer objetivos operacionales y estratégicos en las compañías del Grupo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.
- Gastos por Consumo: Se calcula como el importe neto de los aprovisionamientos y la variación de productos terminados y en curso. La dirección hace seguimiento de los gastos por consumo como uno de los principales componentes de coste para Viscofan. El peso de los ingresos netos de este componente de coste sobre los ingresos o margen bruto también se analiza para estudiar la evolución del margen

operativo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y los gastos por consumo no deben considerarse un sustituto de las distintas partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias que lo componen. Además puede no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.

- Deuda bancaria neta: Se calcula como las deudas con entidades de crédito no corrientes más las deudas con entidades de crédito corrientes neteado de efectivo y otros medios líquidos equivalentes. La dirección considera que la deuda bancaria neta es relevante para los accionistas y otros grupos de interés porque proporciona un análisis de la solvencia del Grupo. No obstante, la Deuda bancaria neta no debe ser tenida en cuenta como sustituto de la Deuda bancaria bruta del balance consolidado, ni de otras partidas de pasivos y activos que puedan afectar a la solvencia del Grupo.
- Ingresos y EBITDA comparable: Esta medida excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio con respecto al periodo comparable anterior, los cambios en el perímetro de consolidación por adquisiciones y los resultados no recurrentes del negocio para presentar una comparación homogénea de la evolución del Grupo Viscofan. No obstante, los ingresos y EBITDA comparable no son indicadores definidos en las NIIF y pueden, por tanto, no ser comparables con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes, ni deben considerarse un sustituto de los indicadores de evolución de negocio
- OpCF: Se calcula como la diferencia entre el EBITDA menos las altas de activos intangibles distintos del fondo de comercio e inmovilizado material. Se trata de una medida para calcular y analizar de manera sencilla como los resultados de explotación son suficientes para acometer necesidades de inversión.
- Capex: Se calcula como la suma de las altas de inmovilizado intangible y material.

Anexos financieros

Resultados financieros Grupo Viscofan 4T25 ('000 €)

	Oct-Dic' 25	Oct-Dic' 24	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	315.123	305.742	3,1%
Otros Ingresos de explotación	7.974	5.280	51,0%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.170	883	32,5%
Var. existencias productos terminados y en curso	-8.345	1.195	c.s
Aprovisionamientos	-101.933	-97.702	4,3%
Gastos de personal	-72.756	-67.077	8,5%
Otros gastos de explotación	-70.315	-69.169	1,7%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	140	36	288,9%
Deterioro de inmovilizado	741	-57	c.s
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-48	-202	-76,2%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	71.751	78.929	-9,1%
Margen EBITDA	22,8%	25,8%	-3,0p.p.
Amortización de inmovilizado	-20.741	-20.719	0,1%
Beneficio de explotación	51.010	58.210	-12,4%
Margen Beneficio de explotación	16,2%	19,0%	-2,8p.p.
Ingresos financieros	623	710	-12,3%
Gastos financieros	-2.358	-2.138	10,3%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-822	10.268	c.s
Pérdida/Reversión por deterioro de instrumentos financieros	-480	-248	93,5%
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-3.037	8.592	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Resultado antes de impuestos	47.973	66.802	-28,2%
Impuestos	2.712	-15.783	c.s
Resultado después de impuestos procedente de actividades continuadas	50.685	51.019	-0,7%
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado atribuido a participaciones no controladoras	-603	314	c.s
Resultado neto Grupo Viscofan	51.288	50.705	1,1%

Resultados financieros Grupo Viscofan 2025 ('000 €)

	Ene-Dic' 25	Ene-Dic' 24	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	1.251.983	1.203.994	4,0%
Otros Ingresos de explotación	19.248	12.139	58,6%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.291	1.629	40,6%
Var. existencias productos terminados y en curso	2.421	-19.939	c.s
Aprovisionamientos	-411.636	-370.472	11,1%
Gastos de personal	-292.369	-274.278	6,6%
Otros gastos de explotación	-282.797	-267.402	5,8%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	201	82	145,1%
Deterioro de inmovilizado	720	-78	c.s
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-72	-341	-78,9%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	289.990	285.334	1,6%
Margen EBITDA	23,2%	23,7%	-0,5 p.p.
Amortización de inmovilizado	-85.196	-83.794	1,7%
Beneficio de explotación	204.794	201.540	1,6%
Margen Beneficio de explotación	16,4%	16,7%	-0,3 p.p.
Ingresos financieros	1.945	2.535	-23,3%
Gastos financieros	-9.868	-10.370	-4,8%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-20.137	12.981	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-480	-248	93,5%
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	-28.540	4.898	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	176.254	206.438	-14,6%
Impuestos	-17.784	-49.105	-63,8%
Resultado después de impuestos procedente de actividades continuadas	158.470	157.333	0,7%
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado atribuido a participaciones no controladoras	-1.447	314	c.s
Resultado neto Grupo Viscofan	159.917	157.019	1,8%

Estado consolidado de situación financiera ('000 €)

Activos	Dic' 25	Dic' 24	Variación
Inmovilizado intangible	39.590	32.379	22,3%
<i>Fondo de Comercio</i>	13.612	10.785	26,2%
<i>Otros activos intangibles</i>	25.978	21.594	20,3%
Inmovilizado material	554.117	565.782	-2,1%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	7.509	8.097	-7,3%
<i>a) A valor razonable con cambios en resultados</i>	4.574	4.687	-2,4%
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	4.574	4.687	-2,4%
<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>	2.935	3.410	-13,9%
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	58.024	39.190	48,1%
Otros activos no corrientes	834	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	660.074	645.448	2,3%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	386.859	398.954	-3,0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	329.601	306.512	7,5%
<i>Cientes por ventas y otras cuentas a cobrar</i>	284.133	269.250	5,5%
<i>Otros deudores</i>	36.911	36.393	1,4%
<i>Activos por impuesto corriente</i>	8.557	869	884,7%
Otros activos financieros corrientes	974	945	3,1%
<i>a) A valor razonable con cambios en resultados</i>	817	795	2,8%
<i>De los cuales "Designados en el momento inicial"</i>	817	795	2,8%
<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>	157	150	4,7%
Derivados corrientes	1.278	111	1051,4%
<i>De cobertura</i>	1.278	111	1051,4%
<i>Resto</i>	0	0	n.s.
Otros activos corrientes	0	0	n.s.
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	62.790	55.143	13,9%
ACTIVOS CORRIENTES	781.502	761.665	2,6%
TOTAL ACTIVO	1.441.576	1.407.113	2,4%

Patrimonio Neto	Dic' 25	Dic' 24	Variación
Capital	32.550	32.550	—%
Prima de emisión	12	12	—%
Reservas	866.701	881.840	-1,7%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-23.641	-35.045	-32,5%
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora	159.917	157.019	1,8%
Menos: Dividendo a cuenta	-22.344	-26.844	-16,8%
Otros instrumentos de patrimonio neto	1.248	7.018	-82,2%
FONDOS PROPIOS	1.014.443	1.016.550	-0,2%
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	-86.813	-79.330	9,4%
Operaciones de cobertura	-82	-706	-88,4%
Diferencias de conversión	-86.731	-78.624	10,3%
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	-86.813	-79.330	9,4%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	927.630	937.220	-1,0%
Participaciones no controladoras	5.422	4.551	19,1%
PATRIMONIO NETO	933.052	941.771	-0,9%

Pasivos	Dic' 25	Dic' 24	Variación
Subvenciones	4.425	3.381	30,9%
Provisiones no corrientes	21.037	19.193	9,6%
Pasivos financieros no corrientes	60.579	71.311	-15,0%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	40.382	47.140	-14,3%
Otros pasivos financieros	20.197	24.171	-16,4%
Pasivo por impuesto diferido	28.634	24.796	15,5%
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	114.675	118.681	-3,4%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	20.709	21.024	-1,5%
Pasivos financieros corrientes	255.739	178.543	43,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	228.511	154.857	47,6%
Otros pasivos financieros	27.228	23.686	15,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	117.401	143.895	-18,4%
Proveedores	69.441	83.435	-16,8%
Otros acreedores	33.947	42.729	-20,6%
Pasivos por impuesto corriente	14.013	17.731	-21,0%
Derivados corrientes	0	3.199	n.s.
De cobertura	0	3.199	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	393.849	346.661	13,6%
TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO	1.441.576	1.407.113	2,4%

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Dic 25	Ene-Dic 24	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	195.369	235.822	-17,2%
Resultados antes de impuestos	176.254	206.438	-14,6%
Ajustes del resultado	101.862	65.869	54,6%
Amortización del inmovilizado	85.196	83.794	1,7%
Otros ajustes del resultado (netos)	16.666	-17.925	c.s.
Cambios en el capital corriente	-49.933	-8.548	484,1%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-32.814	-27.937	17,5%
Pagos de intereses	9.868	10.370	-4,8%
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	6.775	0	n.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	-1.945	-2.535	-23,3%
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-46.366	-34.821	33,2%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-1.146	-951	20,5%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-87.370	-79.080	10,5%
Pagos por inversiones	-89.395	-82.240	8,7%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-8.948	-7.213	24,1%
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-80.447	-75.027	7,2%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	81	625	-87,0%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	81	625	-87,0%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	1.944	2.535	-23,3%
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	1.944	2.535	-23,3%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-96.160	-152.713	-37,0%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-93.984	-90.716	3,6%
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	-93.984	-90.716	3,6%
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	64.515	12.038	435,9%
Emisión	218.477	170.879	27,9%
Devolución y amortización	-153.962	-158.841	-3,1%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-51.144	-60.063	-14,8%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-15.547	-13.972	11,3%
Pago de intereses	-8.881	-9.726	-8,7%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-6.666	-4.246	57,0%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	-4.192	-882	375,3%
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	7.647	3.147	143,0%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	55.143	51.996	6,1%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	62.790	55.143	13,9%

Tipos de cambio

Tipos de cambio medios
(divisa/€)

Cierre
(divisa/€)

	2025	2024	% var.	Dic 2025	Dic 2024	% var.
Euro	1,000	1,000	—%	1,000	1,000	—%
Dólar estadounidense	1,130	1,082	-4,2%	1,175	1,039	-11,6%
Libra esterlina	0,857	0,847	-1,2%	0,873	0,829	-5,0%
Dólar canadiense	1,578	1,482	-6,1%	1,609	1,495	-7,1%
Real brasileño	6,306	5,828	-7,6%	6,465	6,433	-0,5%
Yuan remminbi chino	8,085	7,726	-4,4%	8,236	7,526	-8,6%
Corona checa	24,692	25,119	1,7%	24,245	25,185	3,9%
Dinar serbio	117,201	117,086	-0,1%	117,282	117,015	-0,2%
Peso mexicano	21,689	19,805	-8,7%	21,111	21,057	-0,3%
Peso uruguayo	46,345	43,492	-6,2%	45,873	45,780	-0,2%
Dólar australiano	1,751	1,640	-6,3%	1,756	1,671	-4,8%
Baht tailandés	37,104	38,178	2,9%	37,218	35,676	-4,1%

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 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).