



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

# Resultados Enero-Junio 2024

30 de julio de 2024



# Informe de Gestión Intermedio

## Principales conclusiones resultados enero-junio 2024:

- €593,1 millones es el importe neto de la cifra de negocios, -5,6% vs. 1S23, con los ingresos de energía descendiendo un -38,1% frente al -2,2% en el negocio tradicional y el -10,7% de los Nuevos Negocios.
- €131,6 millones de EBITDA<sup>1</sup>, un crecimiento del +1,7% frente al año anterior y del +3,0% en términos comparables<sup>2</sup> con una mejora de 1,6 p.p. en el margen EBITDA hasta 22,2%.
- Nuevo máximo histórico en el Resultado Neto semestral, con €68,8 millones, un aumento del +9,5% frente al año anterior.
- €197,3 millones de deuda bancaria neta<sup>3</sup> a junio de 2024 incluyendo el pago de €33,2 millones en junio a los accionistas que han optado por recibir el Dividendo Complementario en efectivo, y la salida de caja de €60,5 millones por la recompra de acciones realizada en el marco del programa de retribución flexible.
- José Antonio Canales, Consejero Delegado del Grupo Viscofan:

“Estos resultados confirman la fortaleza de nuestro modelo de negocio y nuestra capacidad para mejorar la rentabilidad. Hemos combinado un entorno de costes más favorable con disciplina comercial y mayores eficiencias en nuestras plantas.

En el mercado el proceso de ajuste de inventarios está concluyendo, presentando tasas de crecimiento positivas en las tecnologías de colágeno y fibrosa, aunque aún negativas en celulósica.

En este contexto nos encontramos en una posición privilegiada para capturar el crecimiento esperado en el segundo semestre con mayores márgenes y apalancamiento operativo, a la vez que reforzamos nuestra presencia en Asia Pacífico a largo plazo con la puesta en marcha en el cuarto trimestre del año de la nueva planta de converting en Tailandia”.

<sup>1</sup> EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

<sup>2</sup> Los resultados comparables excluyen el impacto de la variación de los tipos de cambio en 2024

<sup>3</sup> Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

## Evolución del negocio

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

	Acumulado				Segundo Trimestre			
	Ene-Jun' 24	Ene-Jun' 23	Variación	Comp. *	Abr-Jun' 24	Abr-Jun' 23	Variación	Comp. *
Importe neto de la cifra de negocios	593.144	628.590	-5,6%	-5,4%	303.415	320.246	-5,3%	-5,7%
EBITDA	131.608	129.383	1,7%	3,0%	70.013	67.641	3,5%	2,9%
Margen EBITDA	22,2%	20,6%	1,6 p.p.	1,8 p.p.	23,1%	21,1%	2,0 p.p.	1,9 p.p.
Beneficio de explotación	89.380	88.119	1,4%		49.005	46.977	4,3%	
Resultado Neto	68.837	62.881	9,5%		37.247	37.080	0,5%	

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

	Acumulado			Segundo Trimestre		
	Ene-Jun' 24	Ene-Jun' 23	Variación	Abr-Jun' 24	Abr-Jun' 23	Variación
Negocio Tradicional	495.867	506.824	-2,2%	254.885	259.667	-1,8%
Nuevos Negocios	71.357	79.917	-10,7%	36.080	39.451	-8,5%
Otros ingresos por energía	25.920	41.849	-38,1%	12.450	21.128	-41,1%
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>593.144</b>	<b>628.590</b>	<b>-5,6%</b>	<b>303.415</b>	<b>320.246</b>	<b>-5,3%</b>

### Por área geográfica

	Acumulado			Segundo Trimestre		
	Ene-Jun' 24	Ene-Jun' 23	Variación	Abr-Jun' 24	Abr-Jun' 23	Variación
Europa, Medio Este y África (EMEA)	252.275	273.972	-7,9%	129.038	142.415	-9,4%
Asia Pacífico (APAC)	74.747	73.453	1,8%	37.522	38.349	-2,2%
Norteamérica	184.543	189.703	-2,7%	93.022	94.588	-1,7%
Sudamérica	81.579	91.462	-10,8%	43.833	44.894	-2,4%
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>593.144</b>	<b>628.590</b>	<b>-5,6%</b>	<b>303.415</b>	<b>320.246</b>	<b>-5,3%</b>

\*Los resultados comparables excluyen el impacto de la variación de los tipos de cambio en 2024.

La evolución del importe neto de la cifra de negocios en la primera mitad del año 2024 está impactada por el descenso en las ventas de energía de cogeneración en un contexto de menor precio de electricidad en España y de limitaciones de venta a la red procedente de los motores de cogeneración en periodos puntuales de elevada producción eléctrica en el sistema español.

Por su parte, los volúmenes de envolturas del Negocio Tradicional, con un descenso del 1% en el semestre, siguen influenciados por el proceso de ajuste de inventarios a nivel global que se reflejó principalmente a partir de la segunda mitad del año anterior, si bien, este proceso va concluyéndose y se refleja en los crecimientos de volúmenes de las tecnologías de envolturas de colágeno y fibrosa, frente al descenso en celulósica.

La división de Nuevos Negocios sigue muy influenciada por la evolución de la tecnología de plásticos y los hidrolizados, que en esta fase de lanzamiento requerirán de una adecuación en los precios para adaptarse al entorno competitivo de mercado.

En un contexto aún débil en los volúmenes de mercado, que se espera mejoren en la segunda mitad del año, el modelo de negocio de Viscofan está permitiendo crecimiento en resultados operativos y resultado neto. Las mejoras de productividad procedentes de las nuevas tecnologías y eficiencias productivas, así como los ahorros en costes de materias primas y energía se han traducido en un significativo incremento de los márgenes.

Tanto el EBITDA como el Resultado neto alcanzan máximos históricos en el semestre a pesar de la debilidad de ingresos y los menores ahorros netos en energía debido al descenso en las ventas de cogeneración mencionados anteriormente.

En un año con menores necesidades de inversión, siendo el principal proyecto la construcción de una nueva planta de converting en Tailandia, los esfuerzos se han centrado en la excelencia operativa y en la reducción de los niveles de existencias, con adaptación de la producción a la situación del mercado dando lugar a una reducción en €7,3 millones en las existencias de junio de 2024 en comparación con las de diciembre 2023.

### **Ingresos:**

En el primer semestre el importe neto de la cifra de negocios se sitúa en €593,1 millones, un 5,6% inferior al mismo periodo del año anterior. De este importe, los ingresos del Negocio Tradicional contribuyen con €495,9 millones (-2,2% vs. 1S23), los ingresos de los Nuevos Negocios con €71,4 millones (-10,7% vs. 1S23), y las ventas de energía con €25,9 millones (-38,1% vs. 1S23), mientras que las divisas erosionan los ingresos en -0,2 p.p.

El descenso en las ventas de electricidad se debe a la significativa reducción en los precios de venta en España en un contexto de alta producción eléctrica (un impacto de -€9 millones), y a las paradas de los motores que ha impedido la generación eléctrica para su venta a la red (un impacto de -€7 millones).

El desglose<sup>4</sup> geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 1S24 es el siguiente:

- EMEA (42,5% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €252,3 millones, un -7,9% inferior a 1S23. Un descenso muy influenciado por las ventas de electricidad de cogeneración en España que caen un -42,8%, de modo que, en términos comparables<sup>5</sup>, las ventas de la región disminuyen un -7,9% y un -2,4% sin considerar los ingresos de electricidad de cogeneración.
- APAC (12,6% del total): Los ingresos reportados son €74,7 millones, un +1,8% superior que 1S23, y un +3,9% excluyendo el impacto de la variación de las divisas gracias al positivo comportamiento de los volúmenes en China en el comienzo del Año Nuevo y en países del Sudeste asiático como Filipinas e Indonesia.
- Norteamérica (31,1% del total): Los ingresos ascienden a €184,5 millones mostrando un descenso del -2,7% y del -2,8% en términos comparables impactado por la debilidad en los volúmenes de tecnología celulósica, mientras que en el resto de categorías presenta un comportamiento alineado con las tendencias históricas.
- Sudamérica (13,8% del total): Los ingresos se sitúan en €81,6 millones, un descenso del -10,8% frente a 1S23 y del -11,0% en términos comparables afectados por el débil comportamiento del mercado en Brasil en los primeros meses del año que contrasta con la moderación en el descenso de los volúmenes en estos últimos meses.

En el segundo trimestre el importe neto de la cifra de negocios asciende a €303,4 millones, un 5,3% inferior al mismo periodo del ejercicio anterior. Del mismo, los ingresos del Negocio Tradicional contribuyen con €254,9 millones (-1,8% vs. 2T23), los ingresos de los Nuevos Negocios con €36,1 millones (-8,5% vs. 2T23), y las ventas de energía con €12,5 millones (-41,1% vs. 2T23) aún afectado por los menores precios de venta eléctrica (un impacto de -€5 millones) como paradas de motores (un impacto de -€4 millones).

En el trimestre la variación de los tipos de cambio contribuye con +0,4 p.p. al crecimiento del importe neto de la cifra de negocios consolidada.

<sup>4</sup> Ingresos por origen de ventas: EMEA (sociedades europeas), Norteamérica (Canadá, Costa Rica, México y Estados Unidos), APAC (Australia, China, Japón, Nueva Zelanda, Tailandia), Latinoamérica (Brasil y Uruguay).

<sup>5</sup> Comparable: Excluye el impacto de la variación de los tipos de cambio en 2024.

El desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 2T24 es el siguiente:

- EMEA (42,5% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €129,0 millones, un -9,4% inferior a 2T23 donde las ventas de electricidad de cogeneración en España caen un -44,5%. En términos comparables, las ventas de la región caen un -9,5% y un -4,3% sin considerar los ingresos de electricidad de cogeneración.
- APAC (12,4% del total): Los ingresos reportados son €37,5 millones, un descenso del -2,2% frente a 2T23 y del -1,8% en términos comparables destacando la desaceleración en China en este trimestre.
- Norteamérica (30,7% del total): Los ingresos ascienden a €93,0 millones mostrando un descenso del -1,7% y del -2,6% en términos comparables.
- Sudamérica (14,4% del total): Los ingresos se sitúan en €43,8 millones, una caída del -2,4% frente a 2T23 y del -3,5% en términos comparables.

### Gastos de explotación

Las mejoras productivas obtenidas en las nuevas tecnologías, las eficiencias operativas, los ahorros procedentes del coste del gas natural en España y el menor precio de compra de materias primas permiten mejorar el margen bruto<sup>6</sup> del trimestre en +1,3 p.p. vs 2T23 hasta 67,6% con unos gastos por consumo<sup>7</sup> que caen un -9,0% hasta €98,3 millones. En el semestre el margen bruto mejora en +0,4 p.p. vs. 1S23 hasta 67,6% y los gastos por consumo descienden un -6,6% frente a 1S23 hasta €192,3 millones.

Los gastos de personal en 2T24 se reducen un -0,8% hasta €69,0 millones y en 1S24 un -1,1% hasta €139,1 millones apoyados por el descenso del -5,0% en la plantilla media acumulada a junio de 2024 hasta 5.152 personas, que contrarresta los mayores costes por inflación salarial. Esta mayor productividad se debe en gran medida por las menores necesidades de personal asociadas a la nueva tecnología instalada en USA y las medidas optimización de las operaciones implantadas en todo el Grupo y de manera particular en Europa.

En términos trimestrales, los Otros gastos de explotación en 2T24 se sitúan en €69,1 millones, un -10,4% por debajo de 2T23 con los gastos por suministro de energía descendiendo un -20,0% frente a 2T23 y los gastos de transporte un -9,0% vs. 2T23.

En términos acumulados, los Otros gastos de explotación en 1S24 son €135,4 millones, una caída del -14,1% frente a 1S23. Del mismo, los gastos por suministro de energía descienden un -21,0% vs. 1S23 y los gastos de transporte un -15,8%.

### Resultado operativo

En el segundo trimestre el EBITDA reportado crece un +3,5% hasta €70,0 millones con una mejora de +2,0 p.p. en el margen EBITDA hasta 23,1% impulsado por mayores eficiencias productivas y el descenso de los costes de los inputs de producción que se han trasladado al margen gracias al esfuerzo de disciplina comercial en un contexto aún de atonía del mercado.

En términos comparables, esto es, excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio el EBITDA del 2T24 crece un +2,9% con una mejora de +1,9 p.p. en el margen EBITDA hasta 23,0%.

De este modo, en el primer semestre de 2024 el EBITDA reportado se sitúa en €131,6 millones, un +1,7% por encima del año anterior con una mejora de +1,6 p.p. en el margen EBITDA hasta 22,2%.

<sup>6</sup> Margen bruto = (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos.

<sup>7</sup> Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.

En términos comparables el EBITDA del 1S24 crece un +3,0% con una mejora de +1,8 p.p. en el margen EBITDA hasta 22,4%.

El gasto por amortizaciones del 2T24 aumenta un +1,7% vs. 2T23 hasta €21,0 millones y en 1S24 un +2,3% hasta €42,2 millones. Con esto, el Resultado de Explotación del segundo trimestre ha registrado un incremento del +4,3% hasta €49,0 millones, situando el Resultado de Explotación del primer semestre en €89,4 millones (+1,4% vs. 1S23).

### Resultado financiero

En el primer semestre de 2024 el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€0,6 millones con unas diferencias positivas de cambio de +€4,7 millones por el impacto de la variación de tipos de cambio en los saldos de balance, principalmente por la apreciación del US\$ frente al Euro y la Corona checa. Por su parte, los gastos financieros ascienden a €5,3 millones.

Esto compara con un Resultado financiero neto negativo de -€10,7 millones en 1S23, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas con -€8,1 millones y los gastos financieros se situaron en €2,9 millones.

### Resultado Neto

El Beneficio antes de impuestos del primer semestre de 2024 es de €90,0 millones y el gasto por Impuesto de Sociedades de €21,1 millones situando la tasa fiscal efectiva en el 23,5%, superior al 18,8% de 1S23, periodo con deducciones fiscales especiales asociadas al impacto de la COVID19 en China y al cambio tributario en Brasil que supuso ventajas fiscales en cuota a las empresas exportadoras.

Con todo, el Resultado Neto reportado del primer semestre crece un +9,5% frente a 1S23 hasta un nuevo máximo de €68,8 millones y de €37,2 millones (+0,5% vs. 2T23) en el segundo trimestre.

### Inversión

En el primer semestre de 2024 se han invertido €24,0 millones (€19,4 millones en 1S23), dentro del objetivo de invertir €65 millones en 2024. Del mismo, cabe destacar la construcción de una nueva planta de converting de celulósica y colágeno en Tailandia que avanza dentro de los plazos y costes previstos para su puesta en marcha a lo largo del último trimestre del año, en inversiones en equipos energéticos dentro de la estrategia de descarbonización y la eficiencia en el consumo, y en proyectos recurrentes de planta.

### Pasivos financieros

La deuda bancaria neta<sup>8</sup> a junio de 2024 es de €197,3 millones, frente a los €138,0 millones de diciembre de 2023. El incremento de la deuda se debe principalmente al aumento en la remuneración al accionista que incluye el pago de €33,2 millones en junio a los accionistas que han optado por recibir el Dividendo Complementario en efectivo, y a la recompra de acciones por importe de €60,5 millones realizada en el marco del programa de retribución flexible al accionista.

### Retribución accionistas efectuada en 2024

Teniendo en cuenta la fortaleza financiera y la previsión de expansión de los flujos de caja futuros, el Consejo de Administración aprobó someter a la Junta General de Accionistas, y ésta ha aprobado en abril de 2024, una retribución total de al menos 3,00€ por acción con cargo al ejercicio 2023, un incremento del +53,8% en la remuneración al accionista frente al año anterior.

De este modo, al dividendo a cuenta de 1,40€ pagado en diciembre de 2023 se le une los 0,596€ de dividendo complementario ordinario, y 1,00€ de dividendo complementario extraordinario satisfecho en el

<sup>8</sup> Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

marco del sistema de dividendo opcional en efectivo o en acciones "Viscofan Retribución Flexible" aprobado por la Junta.

Con esto Viscofan ha pagado en junio €33,2 millones (1,596 € por acción) en concepto de Dividendo Complementario al conjunto de accionistas que han optado por recibir su retribución en efectivo. Para la retribución mediante entrega de acciones Viscofan ha realizado una ampliación del Capital Social de 675.954 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 675.954 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.

El valor bruto de la retribución que los accionistas han percibido de la Sociedad ha sido equivalente en términos de valor de mercado.

Asimismo, la compañía repartió €0,01 por acción en concepto de prima por asistencia a la Junta General de Accionistas celebrada en abril de 2024.

## Anexo 1. Tablas financieras

### Resultados financieros Grupo Viscofan 1S24 ('000 €)

	Ene-Jun' 24	Ene-Jun' 23	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>593.144</b>	<b>628.590</b>	<b>-5,6%</b>
Otros Ingresos de explotación	5.176	4.738	9,2%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	193	207	-6,8%
Var. existencias productos terminados y en curso	-7.394	48.404	c.s
Aprovisionamientos	-184.942	-254.325	-27,3%
Gastos de personal	-139.132	-140.696	-1,1%
Otros gastos de explotación	-135.368	-157.527	-14,1%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	31	66	-53,0%
Deterioro de inmovilizado	-14	-14	0,0%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-86	-60	43,3%
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>131.608</b>	<b>129.383</b>	<b>1,7%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22,2%</i>	<i>20,6%</i>	<i>1,6 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-42.228	-41.264	2,3%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>89.380</b>	<b>88.119</b>	<b>1,4%</b>
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>15,1%</i>	<i>14,0%</i>	<i>1,1 p.p.</i>
Ingresos financieros	1.223	310	294,5%
Gastos financieros	-5.307	-2.940	80,5%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	4.686	-8.089	c.s
Pérdida/Reversión por deterioro de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>602</b>	<b>-10.719</b>	<b>c.s</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>89.982</b>	<b>77.400</b>	<b>16,3%</b>
Impuestos	-21.145	-14.519	45,6%
<b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>68.837</b>	<b>62.881</b>	<b>9,5%</b>
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>68.837</b>	<b>62.881</b>	<b>9,5%</b>
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	68.837	62.881	9,5%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	0	n.s.



## Resultados financieros Grupo Viscofan 2T24 ('000 €)

	Abr-Jun' 24	Abr-Jun' 23	Variación
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>303.415</b>	<b>320.246</b>	<b>-5,3%</b>
Otros Ingresos de explotación	2.928	2.896	1,1%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	99	-830	c.s
Var. existencias productos terminados y en curso	-6.354	16.952	c.s
Aprovisionamientos	-91.965	-124.936	-26,4%
Gastos de personal	-68.999	-69.587	-0,8%
Otros gastos de explotación	-69.050	-77.073	-10,4%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	15	33	-54,5%
Deterioro de inmovilizado	-7	-7	0,0%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-69	-53	30,2%
Otros resultados	0	0	n.s.
<b>EBITDA</b>	<b>70.013</b>	<b>67.641</b>	<b>3,5%</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,1%</i>	<i>21,1%</i>	<i>2,0 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-21.008	-20.664	1,7%
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>49.005</b>	<b>46.977</b>	<b>4,3%</b>
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>16,2%</i>	<i>14,7%</i>	<i>1,5 p.p.</i>
Ingresos financieros	522	188	177,7%
Gastos financieros	-2.847	-1.858	53,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	2.050	-1.153	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
<b>Resultado financiero</b>	<b>-275</b>	<b>-2.823</b>	<b>-90,3%</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>48.730</b>	<b>44.154</b>	<b>10,4%</b>
Impuestos	-11.483	-7.074	62,3%
<b>Beneficio después de impuestos procedente de actividades continuadas</b>	<b>37.247</b>	<b>37.080</b>	<b>0,5%</b>
Beneficio de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>37.247</b>	<b>37.080</b>	<b>0,5%</b>
a) Resultado atribuido a la entidad controladora	37.247	37.080	0,5%
b) Resultado atribuido a participaciones no controladoras	0	0	n.s.

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

	Jun' 24	Dic' 23	Variación
Inmovilizado intangible	19.125	20.562	-7,0%
Fondo de Comercio	3.355	3.605	-6,9%
Otros activos intangibles	15.770	16.957	-7,0%
Inmovilizado material	552.866	567.718	-2,6%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	8.342	7.561	10,3%
a) A valor razonable con cambios en resultados	4.765	4.273	11,5%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	4.765	4.273	11,5%
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
De los cuales "Designados en el momento inicial"	0	0	n.s.
c) A coste amortizado	3.577	3.288	8,8%
Derivados no corrientes	0	0	n.s.
De cobertura	0	0	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Activos por impuesto diferido	45.814	47.645	-3,8%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>626.147</b>	<b>643.486</b>	<b>-2,7%</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	435.571	442.892	-1,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	311.954	263.894	18,2%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	261.856	220.786	18,6%
Otros deudores	48.114	39.459	21,9%
Activos por impuesto corriente	1.984	3.649	-45,6%
Otros activos financieros corrientes	915	911	0,4%
a) A valor razonable con cambios en resultados	759	759	0,0%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	759	759	0,0%
b) A valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
De los cuales "Designados en el momento inicial"	0	0	n.s.
c) A coste amortizado	156	152	2,6%
Derivados corrientes	584	4.330	-86,5%
De cobertura	584	4.330	-86,5%
Resto	0	0	n.s.
Otros activos corrientes	0	0	n.s.
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	51.262	51.996	-1,4%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>800.286</b>	<b>764.023</b>	<b>4,7%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.426.433</b>	<b>1.407.509</b>	<b>1,3%</b>

Estado consolidado de situación financiera ('000 €). Patrimonio Neto y Pasivos

	Jun' 24	Dic' 23	Variación
Capital	32.550	32.550	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	920.150	915.655	0,5%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-43.002	-21.671	98,4%
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora	68.837	140.962	-51,2%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-64.563	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	4.691	3.905	20,1%
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>983.238</b>	<b>1.006.850</b>	<b>-2,3%</b>
Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	0	0	n.s.
Instrumentos de patrimonio con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
Otros	0	0	n.s.
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	-66.458	-49.078	35,4%
Operaciones de cobertura	-223	2.026	c.s.
Diferencias de conversión	-66.235	-51.104	29,6%
Participación en otro resultado integral por las inversiones en negocios conjuntos y otros	0	0	n.s.
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	0	0	n.s.
Otros	0	0	n.s.
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL ACUMULADO</b>	<b>-66.458</b>	<b>-49.078</b>	<b>35,4%</b>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA</b>	<b>916.780</b>	<b>957.772</b>	<b>-4,3%</b>
Participaciones no controladoras	0	0	n.s.
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>916.780</b>	<b>957.772</b>	<b>-4,3%</b>
Subvenciones	3.420	806	324,3%
Provisiones no corrientes	28.960	25.959	11,6%
Pasivos financieros no corrientes	76.541	50.833	50,6%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	54.756	31.118	76,0%
Otros pasivos financieros	21.785	19.715	10,5%
Pasivo por impuesto diferido	28.767	32.830	-12,4%
Derivados no corrientes	0	0	n.s.
De cobertura	0	0	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>137.688</b>	<b>110.428</b>	<b>24,7%</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	34.774	26.228	32,6%
Pasivos financieros corrientes	202.481	182.735	10,8%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	193.803	158.841	22,0%
Otros pasivos financieros	8.678	23.894	-63,7%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	133.885	130.303	2,7%
Proveedores	88.522	83.630	5,8%
Otros acreedores	34.903	41.890	-16,7%
Pasivos por impuesto corriente	10.460	4.783	118,7%
Derivados corrientes	825	43	1818,6%
De cobertura	825	43	1818,6%
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos corrientes	0	0	n.s.
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>371.965</b>	<b>339.309</b>	<b>9,6%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO</b>	<b>1.426.433</b>	<b>1.407.509</b>	<b>1,3%</b>

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Jun' 24	Ene-Jun' 23	Variación
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>81.940</b>	<b>14.904</b>	<b>449,8%</b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>89.982</b>	<b>77.400</b>	<b>16,3%</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>50.099</b>	<b>47.705</b>	<b>5,0%</b>
Amortización del inmovilizado	42.228	41.264	2,3%
Otros ajustes del resultado (netos)	7.871	6.441	22,2%
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-45.734</b>	<b>-92.352</b>	<b>-50,5%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>-12.407</b>	<b>-17.849</b>	<b>-30,5%</b>
Pagos de intereses	5.307	2.940	80,5%
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0	n.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	-1.223	-310	294,5%
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-16.088	-20.398	-21,1%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-403	-81	397,5%
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>-35.758</b>	<b>-30.963</b>	<b>15,5%</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>-37.282</b>	<b>-31.622</b>	<b>17,9%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-37.282	-31.622	17,9%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>301</b>	<b>349</b>	<b>-13,8%</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	301	349	-13,8%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>1.223</b>	<b>310</b>	<b>294,5%</b>
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	1.223	310	294,5%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-43.730</b>	<b>21.607</b>	<b>c.s.</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>-60.482</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	-60.482	0	n.s.
Enajenación	0	0	n.s.
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>58.673</b>	<b>52.221</b>	<b>12,4%</b>
Emisión	217.514	148.392	46,6%
Devolución y amortización	-158.841	-96.171	65,2%
<b>Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-33.219</b>	<b>-24.945</b>	<b>33,2%</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>-8.702</b>	<b>-5.669</b>	<b>53,5%</b>
Pago de intereses	-4.913	-2.275	116,0%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-3.789	-3.394	11,6%
<b>Efecto de las variaciones de tipo de cambio</b>	<b>-3.186</b>	<b>4.085</b>	<b>c.s.</b>
<b>Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>-734</b>	<b>9.633</b>	<b>c.s.</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>51.996</b>	<b>51.193</b>	<b>1,6%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>51.262</b>	<b>60.826</b>	<b>-15,7%</b>

## Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

### Tipos de cambio medios (divisa/€)

### Cierre (divisa/€)

	1S24	1S23	% var.	Jun 2024	Dic 2023	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,081	1,081	0,0%	1,071	1,105	3,2%
Dólar canadiense	1,468	1,457	-0,8%	1,467	1,464	-0,2%
Peso mexicano	18,502	19,661	6,3%	19,506	18,667	-4,3%
Real brasileño	5,498	5,485	-0,2%	5,951	5,350	-10,1%
Corona checa	25,021	23,679	-5,4%	25,030	24,725	-1,2%
Libra esterlina	0,855	0,877	2,6%	0,846	0,869	2,7%
Dinar serbio	117,151	117,299	0,1%	117,049	117,174	0,1%
Yuan remminbi chino	7,712	7,483	-3,0%	7,662	7,859	2,6%
Peso Uruguayo	41,957	42,040	0,2%	42,808	43,119	0,7%
Dólar australiano	1,642	1,598	-2,6%	1,616	1,616	0,0%
Dólar neozelandés	1,775	1,730	-2,5%	1,761	1,743	-1,0%
Baht tailandés	39,127	36,963	-5,5%	39,319	37,973	-3,4%

## Anexo 2. 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 tomada 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 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.

**Para más información dirigirse a:**

Departamento de Relación con inversores y Comunicación corporativa

Tfno: + 34 948 198 436

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

Pueden consultar toda la información correspondiente a los resultados en la página web del [Grupo Viscofan](#).

---

**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 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.