



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

Enero-Diciembre 2024 Resultados

27 de febrero de 2025



Nota de resultados

Principales conclusiones resultados octubre-diciembre 2024:

- €305,7 millones es el importe neto de la cifra de negocios, un incremento del 2,1% frente al año anterior impulsado por el crecimiento de los volúmenes de envolturas. En el acumulado del año €1.204,0 millones (-1,8% vs. 2023).
- €78,9 millones de EBITDA¹, un crecimiento del +4,2% frente al año anterior y con una mejora de 0,5 p.p. en el margen EBITDA hasta 25,8% hasta alcanzar un EBITDA del año de €285,3 millones (+6,3% vs. 2023).
- €50,7 millones de resultado neto, un aumento del +26,2% frente al año anterior, con un resultado neto del conjunto del ejercicio de €157,0 millones (+11,4% vs. 2023).
- La deuda bancaria neta² a diciembre de 2024 se sitúa en €146,9 millones frente a los €138,0 millones de diciembre de 2023 donde la mayor generación de caja ha permitido seguir incrementando la remuneración a los accionistas en el tramo ordinario, e incluso distribuir un euro adicional de dividendo extraordinario sin debilitar la estructura de balance.
- Se propone para su aprobación por la Junta de Accionistas una remuneración estimada al accionista con cargo a los resultados de 2024 de 3,10€ por acción, de los cuales, €2,10 tienen carácter ordinario y €1,0 de carácter extraordinario.
- En febrero de 2025 Viscofan do Brasil Sociedade Comercial e Industrial Ltda. ha adquirido el 51% de Pet Mania Comércio Internacional Ltda, compañía brasileña dedicada a la producción y comercialización de "pet treats" (golosinas de origen animal para mascotas), por un valor en efectivo de 34 millones de reales brasileños.
- Para José Antonio Canales, Consejero Delegado del Grupo Viscofan:

"Los resultados del trimestre supone alcanzar nuevos máximos trimestrales de EBITDA y resultado neto gracias a la combinación del crecimiento de los volúmenes y las mejoras de productividad llevadas a cabo en estos años.

En un año que ha ido de menos a más debido al proceso de ajuste de inventarios, el mercado ha retomado la senda de crecimiento histórico en volúmenes, destacando el buen momentum de sustitución de tripa animal por envolturas de colágeno que Viscofan está liderando.

La disciplina comercial, la amplia gama de productos y nuestra proximidad geográfica nos ha permitido recuperar rápidamente los ritmos de crecimiento y rentabilidad que, en este último trimestre del año, se ha situado por encima de nuestras expectativas del 25% contemplados en nuestro plan estratégico Beyond25.

En paralelo, hemos avanzado en los proyectos establecidos en el Plan Beyond25, destacando la inauguración de la planta de converting en Tailandia que nos va a permitir mejorar el servicio del Negocio Tradicional en el sudeste asiático, y la adquisición de Brasfibra y Master Couros en Brasil, que impulsará nuestro crecimiento de los Nuevos Negocios con soluciones basadas en colágeno principalmente.

¹ EBITDA = Resultado de Explotación (EBIT) + Amortización de inmovilizado.

² Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes y corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Un grupo que sigue creciendo y lo hace con una mayor generación de caja frente a la prevista en el plan estratégico, circunstancia que ha contribuido a que el Consejo de Administración haya vuelto a proponer para su aprobación en la Junta General de Accionistas otro dividendo extraordinario de €1,00 por acción, que unido a los €0,653 de retribución complementaria en junio de 2025 y los €1,437 distribuidos en diciembre de 2024 sitúan la remuneración del año en €3,10.

Viscofan es, en el año en el que celebra su 50 aniversario, una empresa con la mejor propuesta de valor a nivel de servicio, coste, tecnología y sostenibilidad de su historia, y que cuenta con un balance sólido y un equipo humano de 5.200 personas con el compromiso y la ambición de crecimiento intactos para capturar las oportunidades tanto en el negocio tradicional como en los nuevos negocios que se están dando, con un 2025 que volverá a marcar máximos históricos en las principales magnitudes financieras, con crecimientos de ingresos entre el 5% y el 8%, del EBITDA entre el 8% y el 12% y el resultado neto entre el 6% y el 10%”.

Evolución del negocio

En el año 2024 se ha confirmado la recuperación del mercado de envolturas del Negocio Tradicional, que con un crecimiento estimado del 3% en los volúmenes concluye el proceso de ajuste de inventarios que se inició en 2023. Las principales tecnologías de envolturas han terminado el año con crecimientos en volúmenes, destacando las envolturas de colágeno, cuyo crecimiento se ha situado en el rango alto de su media histórica, reflejando el buen momento de la sustitución de tripas animales que Viscofan encabeza.

Por su parte, la división de Nuevos Negocios ha estado influenciada por los menores ingresos en la tecnología de plásticos en un contexto de mayor competencia donde la reducción de los costes de materias primas se ha trasladado rápidamente a los precios en el mercado. Al contrario, cabe destacar el buen desempeño de los productos de transferencia de especias, y la recuperación en la segunda mitad del año de los hidrolizados de colágeno y las envolturas vegetales donde aún estamos lejos de la capacidad productiva potencial.

La recuperación en el Negocio Tradicional y los Nuevos Negocios contrasta con la debilidad de los ingresos procedentes de las ventas de energía de cogeneración en un contexto de menor precio y producción eléctrica.

La presión en los precios en los principales inputs de producción que se dio en 2023, junto con los menores volúmenes de venta, propició que la actividad operativa se concentrara en la mejora de eficiencias productivas, el control de costes y la reducción de inventarios. De este modo, Viscofan se ha encontrado preparada para mejorar la rentabilidad operativa en el contexto de moderación de precio de las materias primas y de la energía en España que se ha dado en 2024.

Uno de los catalizadores de esta mejora han sido las mayores eficiencias productivas alcanzadas en Norteamérica con la nueva tecnología de envolturas de celulósica en la planta de Danville, y también en envolturas de colágeno en la planta de New Jersey, revertiendo la tendencia de pérdida de competitividad que estaban mostrando en los últimos años.

En la dimensión operativa también cabe resaltar las actividades orientadas al objetivo de reducción de existencias implementadas a lo largo del ejercicio con el foco en la optimización de la capacidad productiva, asignación estratégica de inventarios de la región de EMEA a otras áreas geográficas, y de proyectos específicos en utillajes. De este modo, los inventarios a cierre de diciembre de 2024 sobre el

importe neto de la cifra de negocios del ejercicio se reducen en 3,0 p.p. frente al año anterior, permitiendo en conjunto con el mayor resultado operativo un aumento considerable en la generación de caja.

A nivel inversor, Viscofan ha avanzado satisfactoriamente en los planes Beyond25 establecidos para el ejercicio 2024. El más relevante es la construcción y puesta en marcha de una nueva planta de converting de envolturas de celulósica y colágeno en Rayong (Tailandia). Esta implantación nos permite acercarnos y mejorar el servicio al sudeste asiático, uno de los mercados con mejores perspectivas de crecimiento que engloba una población de más de 650 millones de personas.

Dentro de los planes de crecimiento orgánico de la división de Nuevos Negocios, en la planta de San Luis de Potosí (México) avanzan los trabajos de instalación de capacidad productiva de bolsas retráctiles para productos cárnicos para dar servicio al mercado norteamericano, el mayor de este tipo de aplicaciones.

Esta división, también ha mejorado sus capacidades en productos relacionados con el colágeno gracias a la adquisición en septiembre de 2024 de Brasfibra y Master Couros en Brasil, reforzando nuestra propuesta en hidrolizado, el uso de colágeno como ingrediente alimentario, y el desarrollo de productos de colágeno en alimentación animal. Incorporadas al perímetro de consolidación por integración global en el cuarto trimestre de 2024, estas sociedades han contribuido en este periodo a los ingresos con €2,4 millones y al EBITDA con €0,9 millones.

Finalmente, Viscofan también ha progresado en la plan de actuación de sostenibilidad donde las iniciativas implementadas han permitido que en 2024 el Grupo cumpla anticipadamente los objetivos marcados para 2030 de reducción del 30% en la intensidad de emisiones de GEI de alcance 1 y 2 sobre metros extruidos, la reducción del 10% en la intensidad de captación de agua sobre metros extruidos y la reducción en un 50% del índice de gravedad, mientras que el resto de objetivos progresan en la senda de cumplimiento.

Con esto, Viscofan ha elevado su ambición en la lucha contra el cambio climático y en diciembre de 2024 el Consejo de Administración ha aprobado un Plan Net Zero año 2050 de emisiones de GEI de alcance 1 y 2 que cuenta con un objetivo intermedio en el año 2030 de reducción absoluta de las emisiones en un rango del 45% al 50%.

Con todo, a pesar de los menores ingresos consolidados en 2024 (-1,8%) por el descenso de las ventas de electricidad de cogeneración en España, la fortaleza operativa del Grupo ha permitido cerrar el ejercicio con nuevos máximos históricos en EBITDA y en Resultado Neto con un crecimiento del 6,3% y del 11,4%, respectivamente.

Una vez concluidos los principales proyectos de transformación orgánica previstos en el plan Beyond25 los resultados obtenidos han superado la consecución de los flujos de caja operativos previstos inicialmente. En este contexto, y teniendo en cuenta la fortaleza financiera y la previsión de expansión de los flujos de caja futuros, el Consejo de Administración ha aprobado someter a la Junta una retribución total de €3,10 por acción con cargo al ejercicio 2024, un incremento del 3,1% en la remuneración al accionista frente al año anterior, que se compone de una retribución extraordinaria de €1,00 por acción, así como de una retribución ordinaria de €2,10 por acción la cual equivale a una distribución del 62% del Resultado Neto atribuible a la entidad controladora.

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

	Acumulado				Cuarto Trimestre			
	Ene-Dic' 24	Ene-Dic' 23	Variación	Comp.*	Oct-Dic' 24	Oct-Dic' 23	Variación	Comp.*
Importe neto de la cifra de negocios	1.203.994	1.225.787	-1,8%	-1,7%	305.742	299.579	2,1%	1,1%
EBITDA	285.334	268.400	6,3%	3,6%	78.929	75.765	4,2%	-2,3%
Margen EBITDA	23,7%	21,9%	1,8 p.p.	1,1 p.p.	25,8%	25,3%	0,5 p.p.	-0,8 p.p.
Beneficio de explotación	201.540	184.686	9,1%		58.210	54.194	7,4%	
Resultado Neto	157.019	140.962	11,4%		50.705	40.165	26,2%	

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

	Ene-Dic' 24	Ene-Dic' 23	Variación	Oct-Dic' 24	Oct-Dic' 23	Variación
Negocio Tradicional	996.610	985.305	1,1%	248.400	238.700	4,1%
Nuevos Negocios	147.326	151.521	-2,8%	39.396	35.038	12,4%
Otros ingresos por energía	60.058	88.961	-32,5%	17.946	25.841	-30,6%
Importe neto de la cifra de negocio	1.203.994	1.225.787	-1,8%	305.742	299.579	2,1%

Por área geográfica	Ene-Dic' 24	Ene-Dic' 23	Variación	Oct-Dic' 24	Oct-Dic' 23	Variación
Europa, Medio Este y África (EMEA)	508.479	531.317	-4,3%	127.692	132.753	-3,8%
Asia Pacífico (APAC)	163.006	158.467	2,9%	47.049	44.999	4,6%
Norteamérica	373.743	369.323	1,2%	94.878	88.872	6,8%
Sudamérica	158.766	166.680	-4,7%	36.123	32.955	9,6%
Importe neto de la cifra de negocio	1.203.994	1.225.787	-1,8%	305.742	299.579	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.

Ingresos:

En el cuarto trimestre el importe neto de la cifra de negocios alcanza los €305,7 millones, un 2,1% por encima del cuarto trimestre del año anterior impulsado por el crecimiento en los volúmenes, y en menor medida por los cambios en el perímetro de consolidación y la evolución de las divisas, permitiendo compensar los menores ingresos de cogeneración.

En el trimestre el cambio en el perímetro de consolidación por la incorporación de las compañías Brasfibra y Master Couros contribuye en +0,8 p.p. al crecimiento del importe neto de la cifra de negocios consolidado, y la evolución de las divisas en +0,2 p.p.

En el Negocio Tradicional los ingresos crecen un 4,1% hasta €248,4 millones, gracias a los mayores volúmenes en todas las tecnologías. Los ingresos en los Nuevos Negocios crecen un 12,4% hasta €39,4 millones impulsados por la contribución de las adquisiciones y por la solidez del crecimiento en soluciones de valor añadido y por la recuperación de los plásticos.

Las ventas de electricidad de cogeneración caen un 30,6% hasta €17,9 millones debido a los menores precios de venta de electricidad en España (un impacto de -€5 millones) y la limitación en la producción eléctrica (un impacto de -€3 millones).

El desglose³ geográfico del importe neto de la cifra de negocios en el cuarto trimestre es el siguiente:

- EMEA (41,8% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €127,7 millones, un descenso del 3,8% debido a la debilidad de las ventas de electricidad en España que caen un 33,0% y una vez se ha concluido proceso de optimización de la capacidad realizado en este periodo que se tradujo

³Ingresos por origen de ventas: EMEA (España, Alemania, República Checa, Reino Unido, Bélgica, Francia, Serbia), Norteamérica (Canadá, Costa Rica, México y Estados Unidos), APAC (Australia, China, Japón, Nueva Zelanda, Tailandia), Latinoamérica (Brasil y Uruguay).

principalmente en el tercer trimestre en el aumento de las exportaciones a las regiones de APAC y a SAM. Sin considerar los ingresos de electricidad de cogeneración las ventas de la región en términos reportados crecen un 2,6% y en términos comparables⁴ un 2,4%.

- APAC (15,4% del total): Los ingresos reportados son €47,0 millones, un crecimiento del 4,6% frente a 4T23 y del 4,2% en términos comparables gracias a la positiva evolución del sudeste asiático y, en menor medida, el crecimiento de los volúmenes en China.
- Norteamérica (31,0% del total): Los ingresos ascienden a €94,9 millones mostrando un aumento del 6,8% en términos reportados y comparables en un contexto de recuperación del mercado de envolturas por un lado y una mayor actividad comercial y de mejora de servicio.
- Sudamérica (11,8% del total): Los ingresos se sitúan en €36,1 millones, un aumento del 9,6% frente a 4T23. Por un lado, el trimestre incorpora las compañías de Brasfibra y Master Couros en Brasil y por otro, se ha alcanzado una positiva evolución del mercado de envolturas en esta región. En términos comparables los ingresos de la región crecen un 1,2% frente al cuarto trimestre del año anterior.

En el acumulado a diciembre de 2024 el importe neto de la cifra de negocios se sitúa en €1.204,0 millones, un 1,8% inferior al mismo periodo del año anterior debido al fuerte descenso del 32,5% en las ventas de energía que con €60,1 millones están impactadas por los menores precios de venta eléctrica (un impacto de -€16 millones) y la menor producción (un impacto de -€13 millones).

En el Negocio Tradicional los ingresos crecen un 1,1% vs. 2023 hasta 996,6 millones, y en los Nuevos Negocios descienden un -2,8% vs. 2023 hasta €147,3 millones.

En el acumulado a diciembre de 2024 la variación de los tipos de cambio erosiona en -0,3 p.p. al crecimiento del importe neto de la cifra de negocios consolidado y los cambios en el perímetro de consolidación contribuyen con +0,2 p.p.

El desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 2024 es el siguiente:

- EMEA (42,3% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €508,5 millones, un -4,3% inferior a 2023 muy influenciado por las ventas de electricidad de cogeneración en España que caen un -35,6%. En términos comparables, los ingresos de la región disminuyen un -4,3% y sin considerar los ingresos de electricidad de cogeneración los ingresos crecen un 1,3%.
- APAC: (13,5% del total): Los ingresos reportados son €163,0 millones, un +2,9% superior que 2023, y un +3,7% excluyendo el impacto de la variación de las divisas.
- Norteamérica (31,0% del total): Los ingresos ascienden a €373,7 millones mostrando un aumento del 1,2% y del 1,6% en términos comparables.
- Sudamérica (13,2% del total): Los ingresos se sitúan en €158,8 millones, un descenso del -4,7% frente a 2023 y del -6,2% en términos comparables.

Gastos de explotación

Los gastos por consumo⁵ en el cuarto trimestre se reducen en un -8,3% hasta €96,5 millones gracias a los ahorros procedentes de las mejoras productivas en las nuevas tecnologías, las eficiencias operativas, el descenso del coste del gas natural en España y el menor precio de compra de materias primas. Todo ello

⁴ Comparable: 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.

⁵ Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de existencias de productos terminados y en curso.

permite mejorar el margen bruto⁶ del trimestre en +3,5 p.p. vs 4T23 hasta 68,4%. En el acumulado anual el margen bruto mejora en +1,9 p.p. vs. 2023 hasta 67,6% y los gastos por consumo descienden un -7,3% frente a 2023 hasta €390,4 millones.

Los gastos de personal del conjunto del año 2024 crecen un 1,6% hasta €274,3 millones. Los mayores costes por inflación salarial son compensados por el descenso del -3,4% en la plantilla media hasta 5.163 personas. Las menores necesidades de personal frente al mismo periodo del año anterior asociadas a la nueva tecnología instalada en EE.UU, al ajuste de la producción, particularmente en Europa, y las medidas optimización de las operaciones y producción implantadas en todo el Grupo han permitido este descenso en la plantilla. En cambio, en el cuarto trimestre las mayores necesidades de contratación para dar respuesta a la recuperación de la demanda de envolturas se reflejan en un crecimiento de los gastos de personal del 3,8% hasta €67,1 millones.

En términos trimestrales, los Otros gastos de explotación en 4T24 se sitúan en €69,2 millones, un aumento del 13,5% frente a 4T23. Dentro de este importe, en un contexto de mayor actividad productiva y comercial los costes de suministro de energía en el trimestre aumentan un 14,3% frente a 4T23 y los gastos de transporte un 18,3% vs. 4T23.

En términos acumulados, los Otros gastos de explotación en 2024 son €267,4 millones, una caída del -4,8% frente a 2023. Del mismo, los gastos por suministro de energía descienden un -11,8% vs. 2023 y los gastos de transporte un -5,2%.

Resultado operativo

El ejercicio 2024 se caracteriza por la mejora en la rentabilidad operativa. La estrategia de disciplina comercial, el incremento en las eficiencias productivas, el descenso de los costes de energía y materias primas y la evolución favorable de las divisas combinadas con la recuperación de los volúmenes de envolturas en la segunda mitad del año se han trasladado al margen. De este modo, el margen EBITDA del año 2024 asciende hasta 23,7%, una mejora de 1,8 p.p. frente al año anterior, y el margen EBITDA del cuarto trimestre hasta 25,8%, una mejora de 0,5 p.p. frente a 4T23.

Con esto, el EBITDA del año 2024 crece un +6,3% hasta €285,3 millones y en el cuarto trimestre un 4,2% hasta €78,9 millones.

En términos comparables, esto es, excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio y los cambios en el perímetro de consolidación, el EBITDA del 2024 crece un +3,6% (-2,3% en 4T24 vs. 4T23).

El gasto por amortizaciones del 4T24 desciende un -3,9% vs. 4T23 hasta €20,7 millones y en 2024 se mantiene prácticamente estable en €83,8 millones (+0,1% vs. 2023). Con esto, el Resultado de Explotación del cuarto trimestre ha registrado un incremento del +7,4% hasta €58,2 millones, situando el Resultado de Explotación acumulado a diciembre en €201,5 millones, un 9,1% por encima de 2023.

Resultado financiero

En el cuarto trimestre el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€8,6 millones con unas diferencias positivas de cambio de +€10,3 millones por el impacto de la variación de tipos de cambio en los saldos de balance, principalmente por la apreciación del US\$. Por su parte, los gastos financieros ascienden a €2,1 millones. Esto compara con un Resultado financiero neto negativo de -€7,8 millones en 4T23, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas con -€6,4 millones y los gastos financieros se situaron en €1,8 millones.

Con todo, en términos acumulados, el Resultado financiero neto ha sido positivo con +€4,9 millones con unas diferencias positivas de cambio de +€13,0 millones y unos gastos financieros de €10,4 millones. Esto

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

compara con un Resultado financiero neto negativo en 2023 de -€15,8 millones, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas con -€9,7 millones y los gastos financieros se situaron en €6,9 millones.

Resultado Neto

El Beneficio antes de impuestos acumulado a diciembre de 2024 es de €206,4 millones y el gasto por Impuesto de Sociedades de €49,1 millones situando la tasa fiscal efectiva en el 23,8%, superior al 16,5% de 2023, periodo con deducciones fiscales especiales asociadas al impacto de la COVID19 en China y con cambio tributario en Brasil que supuso ventajas fiscales en cuota a las empresas exportadoras.

Con todo, el Resultado Neto atribuible a la entidad controladora del 2024 asciende a €157,0 millones, un crecimiento del +11,4% frente a 2023. Del mismo, el cuarto trimestre contribuye con un crecimiento del 26,2% hasta los €50,7 millones.

Inversión

Las inversiones en el año 2024 son €71,0 millones (€77,5 millones en 2023) destacando la construcción de la nueva planta de converting de envolturas de celulósica y colágeno en Tailandia cuya inauguración y puesta en marcha se ha realizado en el cuarto trimestre de 2024 en tiempo y coste. La cifra de inversiones del ejercicio también incluye las destinadas a la instalación de capacidad productiva de bolsas de plástico para productos cárnicos en la planta de San Luis Potosí en México, a equipos energéticos dentro de la estrategia de descarbonización y la eficiencia en el consumo, y a proyectos recurrentes de planta.

El desglose de inversiones de 2024 por tipología es el siguiente:

- 34% de la inversión se destinó a inversiones de capacidad y maquinaria.
- 35% de la inversión se destinó a las mejoras en sostenibilidad, incluyendo equipamiento energético, y la mejora de las instalaciones en términos de seguridad, higiene y medioambiente.
- 14% de la inversión se destinó a mejoras de proceso y nueva tecnología.
- El 17% restante se destinó a inversiones ordinarias.

A cierre del ejercicio 2024 los compromisos de inversión son €13,5 millones frente a los €28,9 millones al cierre del ejercicio 2023.

Dividendos y Retribución al accionista

El Consejo de administración del Grupo Viscofan ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas una distribución de resultados equivalente a una retribución de €3,10 por acción. De los cuales, €2,10 por acción -equivalente a la distribución de un 62% del resultado neto atribuido a la entidad controladora- tienen carácter de ordinario, y €1,00 por acción es de carácter extraordinario ante la generación de flujos de caja operativos superiores a los previstos en el plan estratégico Beyond25.

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

- El dividendo a cuenta de €1,437 por acción (pagado el 19 de diciembre de 2024).
- La propuesta de dividendo complementario ordinario de €0,653 por acción 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 2025.
- La prima de asistencia a la Junta General de Accionistas de €0,01 por acción.

La propuesta de distribución total supera en un 3,1% la remuneración total del año anterior de €3,01 por acción, y la propuesta de carácter ordinario en un 4,7% la del año anterior.

A su vez, 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. Asimismo, 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.

Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Grupo a cierre del ejercicio 2024 asciende a €938,9 millones, un 2,0% 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 2024 (Brasil principalmente) y la distribución de un dividendo extraordinario en el ejercicio.

Acciones propias

A 31 de diciembre de 2024 la compañía cuenta con 690.795 acciones propias que representan el 1,49% de los derechos de votos por valor de €35,0 millones.

En este periodo la Sociedad ha adquirido en uso de las facultades otorgadas por la Junta General de Accionistas un total de 1.560.966 acciones propias.

En el marco de la primera edición del programa de retribución flexible aprobado por la Junta General de Accionistas la Sociedad ha recibido 37.138 acciones propias. Dentro de este programa se ha realizado la entrega de la totalidad de acciones mediante ampliación de Capital Social de 675.954 acciones, y se ha ejecutado una reducción de capital mediante amortización de 675.954 acciones propias con el fin de evitar la dilución de los accionistas que no han acudido a la ampliación de capital.

Posteriormente, en el marco de la segunda edición del programa de retribución flexible aprobado por la Junta General de Accionistas la Sociedad ha recibido 24.659 acciones propias. Dentro de este programa se ha realizado la entrega de la totalidad de acciones mediante ampliación de Capital Social de 662.369 acciones, y se ha ejecutado una reducción de capital mediante amortización de 662.369 acciones propias con el fin de evitar la dilución de los accionistas que no han acudido a la ampliación de capital.

Asimismo, durante el ejercicio 2024 se han entregado 12.740 acciones propias a personal de Viscofan en el marco de los planes de retribución variable de la sociedad.

A 31 de diciembre de 2023 Viscofan S.A. tenía en su poder un total de 419.095 acciones propias que representaban el 0,90% de los derechos de votos por valor de €21,7 millones.

Pasivos financieros

La deuda bancaria neta⁷ a cierre del ejercicio 2024 es de €146,9 millones, superior a los €138,0 millones de cierre del ejercicio anterior 2023 debido al aumento en la remuneración al accionista que incluye el pago de €60,1 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 €90,7 millones realizada en el marco del programa de retribución flexible al accionista.

Asimismo, en el ejercicio Viscofan ha efectuado el pago de €7,2 millones en el marco del contrato de adquisición del 60% del capital social de las compañías Brasfibra y Master Couros.

Adicionalmente, 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:

⁷ Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

	´Dic 2024	´Dic 2023	Variación
Deuda Bancaria Neta *	146.854	137.963	6,4%
Deudas por activos por derecho de uso	11.849	11.541	2,7%
Otros pasivos financieros netos **	35.063	31.157	12,5%
Deuda Financiera Neta	193.766	180.661	7,3%

* 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, así como deuda con proveedores de inmovilizado neteados de otros activos financieros corrientes.

La deuda financiera neta equivale al 20,6% del patrimonio neto, un nivel de apalancamiento suficiente para atender las necesidades de liquidez de Viscofan.

Cambios en el perímetro de consolidación

El detalle de los cambios en el perímetro de consolidación llevados a cabo en el ejercicio está disponible en la Nota 2 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Viscofan.

Perspectivas 2025

Viscofan espera seguir alcanzando resultados históricos con crecimientos en las principales magnitudes financieras de ingresos, EBITDA y resultado neto.

En este contexto, Viscofan espera crecer entre un 5% y un 8% en los ingresos, entre un 8% y un 12% en EBITDA y entre un 6% y un 10% en el Resultado Neto en el ejercicio 2025 con unas inversiones en el entorno de los €75 millones y con un tipo de cambio €-US\$ de 1,05.

Anexo 1. Tablas financieras

Resultados financieros Grupo Viscofan 4T24 ('000 €)

	Oct-Dic' 24	Oct-Dic' 23	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	305.742	299.579	2,1%
Otros Ingresos de explotación	5.280	6.199	-14,8%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	883	1.062	-16,9%
Var. existencias productos terminados y en curso	1.195	5.294	-77,4%
Aprovisionamientos	-97.702	-110.480	-11,6%
Gastos de personal	-67.077	-64.648	3,8%
Otros gastos de explotación	-69.169	-60.916	13,5%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	36	33	9,1%
Deterioro de inmovilizado	-57	-287	-80,1%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-202	-71	184,5%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	78.929	75.765	4,2%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>25,8%</i>	<i>25,3%</i>	<i>0,5 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-20.719	-21.571	-3,9%
Beneficio de explotación	58.210	54.194	7,4%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>19,0%</i>	<i>18,1%</i>	<i>0,9 p.p.</i>
Ingresos financieros	710	363	95,6%
Gastos financieros	-2.138	-1.837	16,4%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	10.268	-6.388	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-248	22	c.s
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	8.592	-7.840	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Resultado antes de impuestos	66.802	46.354	44,1%
Impuestos	-15.783	-6.189	155,0%
Resultado después de impuestos procedente de actividades continuadas	51.019	40.165	27,0%
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado atribuido a participaciones no controladoras	314	0	n.s.
Resultado neto Grupo Viscofan	50.705	40.165	26,2%

Resultados financieros Grupo Viscofan 2024 ('000 €)

	Ene-Dic' 24	Ene-Dic' 23	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	1.203.994	1.225.787	-1,8%
Otros Ingresos de explotación	12.139	13.555	-10,4%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.629	1.366	19,3%
Var. existencias productos terminados y en curso	-19.939	53.146	c.s
Aprovisionamientos	-370.472	-474.113	-21,9%
Gastos de personal	-274.278	-270.086	1,6%
Otros gastos de explotación	-267.402	-280.901	-4,8%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	82	131	-37,4%
Deterioro de inmovilizado	-78	-308	-74,7%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-341	-177	92,7%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	285.334	268.400	6,3%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,7%</i>	<i>21,9%</i>	<i>1,8 p.p.</i>
Amortización de inmovilizado	-83.794	-83.714	0,1%
Beneficio de explotación	201.540	184.686	9,1%
<i>Margen Beneficio de explotación</i>	<i>16,7%</i>	<i>15,1%</i>	<i>1,6 p.p.</i>
Ingresos financieros	2.535	846	199,6%
Gastos financieros	-10.370	-6.900	50,3%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	12.981	-9.748	c.s
Pérdida/Reversión por deterioro de instrumentos financieros	-248	22	c.s
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	4.898	-15.780	c.s
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Resultado antes de impuestos	206.438	168.906	22,2%
Impuestos	-49.105	-27.944	75,7%
Resultado después de impuestos procedente de actividades continuadas	157.333	140.962	11,6%
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado atribuido a participaciones no controladoras	314	0	n.s.
Resultado neto Grupo Viscofan	157.019	140.962	11,4%

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

	Dic' 24	Dic' 23	Variación
Inmovilizado intangible	33.139	20.562	61,2%
Fondo de Comercio	15.017	3.605	316,6%
Otros activos intangibles	18.122	16.957	6,9%
Inmovilizado material	560.757	567.718	-1,2%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	8.097	7.561	7,1%
a) A valor razonable con cambios en resultados	4.687	4.273	9,7%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	4.687	4.273	9,7%
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	3.410	3.288	3,7%
Derivados no corrientes	0	0	n.s.
De cobertura	0	0	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Activos por impuesto diferido	39.190	47.645	-17,7%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	641.183	643.486	-0,4%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	398.954	442.892	-9,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	306.512	263.894	16,1%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	269.250	220.786	22,0%
Otros deudores	36.393	39.459	-7,8%
Activos por impuesto corriente	869	3.649	-76,2%
Otros activos financieros corrientes	945	911	3,7%
a) A valor razonable con cambios en resultados	795	759	4,7%
De los cuales "Designados en el momento inicial"	795	759	4,7%
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	150	152	-1,3%
Derivados corrientes	111	4.330	-97,4%
De cobertura	111	4.330	-97,4%
Resto	0	0	n.s.
Otros activos corrientes	0	0	n.s.
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	55.143	51.996	6,1%
ACTIVOS CORRIENTES	761.665	764.023	-0,3%
TOTAL ACTIVO	1.402.848	1.407.509	-0,3%

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

	Dic' 24	Dic' 23	Variación
Capital	32.550	32.550	0,0%
Prima de emisión	12	12	0,0%
Reservas	881.816	915.655	-3,7%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-35.045	-21.671	61,7%
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora	157.019	140.962	11,4%
Menos: Dividendo a cuenta	-26.844	-64.563	-58,4%
Otros instrumentos de patrimonio neto	7.018	3.905	79,7%
FONDOS PROPIOS	1.016.526	1.006.850	1,0%
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	-79.330	-49.078	61,6%
Operaciones de cobertura	-706	2.026	c.s.
Diferencias de conversión	-78.624	-51.104	53,9%
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	-79.330	-49.078	61,6%
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	937.196	957.772	-2,1%
Participaciones no controladoras	1.715	0	n.s.
PATRIMONIO NETO	938.911	957.772	-2,0%
Subvenciones	3.381	806	319,5%
Provisiones no corrientes	19.193	25.959	-26,1%
Pasivos financieros no corrientes	71.311	50.833	40,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	47.140	31.118	51,5%
Otros pasivos financieros	24.171	19.715	22,6%
Pasivo por impuesto diferido	23.391	32.830	-28,8%
Derivados no corrientes	0	0	n.s.
De cobertura	0	0	n.s.
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos no corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS NO CORRIENTES	117.276	110.428	6,2%
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	21.024	26.228	-19,8%
Pasivos financieros corrientes	178.543	182.735	-2,3%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	154.857	158.841	-2,5%
Otros pasivos financieros	23.686	23.894	-0,9%
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	143.895	130.303	10,4%
Proveedores	83.435	83.630	-0,2%
Otros acreedores	42.729	41.890	2,0%
Pasivos por impuesto corriente	17.731	4.783	270,7%
Derivados corrientes	3.199	43	7339,5%
De cobertura	3.199	43	7339,5%
Resto	0	0	n.s.
Otros pasivos corrientes	0	0	n.s.
PASIVOS CORRIENTES	346.661	339.309	2,2%
TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO	1.402.848	1.407.509	-0,3%

Estado de Flujos de efectivo ('000 €)

	Ene-Dic 24	Ene-Dic' 23	Variación
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	235.822	145.710	61,8%
Resultados antes de impuestos	206.438	168.906	22,2%
Ajustes del resultado	65.869	100.903	-34,7%
Amortización del inmovilizado	83.794	83.714	0,1%
Otros ajustes del resultado (netos)	-17.925	17.189	c.s.
Cambios en el capital corriente	-8.548	-90.646	-90,6%
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-27.937	-33.453	-16,5%
Pagos de intereses	10.370	6.900	50,3%
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	2.346	n.s.
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	-2.535	-846	199,6%
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	-34.821	-41.223	-15,5%
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	-951	-630	51,0%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-79.080	-75.122	5,3%
Pagos por inversiones	-82.240	-77.126	6,6%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-7.213	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-75.027	-77.126	-2,7%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Cobros por desinversiones	625	1.158	-46,0%
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	n.s.
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	625	1.158	-46,0%
Otros activos financieros	0	0	n.s.
Otros activos	0	0	n.s.
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	2.535	846	199,6%
Cobros de dividendos	0	0	n.s.
Cobros de intereses	2.535	846	199,6%
Otros cobros/(pagos) procedentes de operaciones interrumpidas	0	0	n.s.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-152.713	-70.716	116,0%
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-90.716	-6.264	1348,2%
Emisión	0	0	n.s.
Amortización	0	0	n.s.
Adquisición	-90.716	-6.264	1348,2%
Enajenación	0	0	n.s.
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	12.038	38.408	-68,7%
Emisión	170.879	156.365	9,3%
Devolución y amortización	-158.841	-117.957	34,7%
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-60.063	-89.508	-32,9%
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-13.972	-13.352	4,6%
Pago de intereses	-9.726	-6.275	55,0%
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-4.246	-7.077	-40,0%
Efecto de las variaciones de tipo de cambio	-882	931	c.s.
Aumento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes	3.147	803	291,9%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	51.996	51.193	1,6%
Efectivo y equivalentes al final del periodo	55.143	51.996	6,1%

Tipos de cambio utilizados (divisa/€)

Tipos de cambio medios (divisa/€)

	2024	2023	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,082	1,082	0,0%
Libra esterlina	0,847	0,870	2,8%
Dólar canadiense	1,482	1,460	-1,5%
Real brasileño	5,828	5,403	-7,3%
Yuan remminbi chino	7,726	7,634	-1,2%
Corona checa	25,119	24,002	-4,4%
Dinar serbio	117,086	117,249	0,1%
Peso mexicano	19,805	19,195	-3,1%
Peso uruguayo	43,492	41,902	-3,7%
Dólar australiano	1,640	1,628	-0,7%
Baht tailandés	38,178	37,630	-1,4%

Cierre (divisa/€)

	Dic 2024	Dic 2023	% var.
Euro	1,000	1,000	0,0%
Dólar estadounidense	1,039	1,105	6,4%
Libra esterlina	0,829	0,869	4,8%
Dólar canadiense	1,495	1,464	-2,0%
Real brasileño	6,433	5,350	-16,8%
Yuan remminbi chino	7,526	7,859	4,4%
Corona checa	25,185	24,725	-1,8%
Dinar serbio	117,015	117,174	0,1%
Peso mexicano	21,057	18,667	-11,3%
Peso uruguayo	45,780	43,119	-5,8%
Dólar australiano	1,671	1,616	-3,3%
Baht tailandés	35,676	37,973	6,4%

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, 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 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; 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.