Viscofan S.A. y sociedades dependientes

Nota de Resultados enero-septiembre 2025

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



Nota de resultados

Principales conclusiones resultados enero-septiembre 2025

- €936,9 millones es el importe neto de la cifra de negocios en 9M25, un incremento de 4,3% frente al año anterior, destacando la aceleración de los volúmenes en el tercer trimestre.
- €318,1 millones es el importe neto de la cifra de negocios en 3T25, un crecimiento del 4,3% frente a 3T24 y del 7,5% en términos comparables.
- €218,2 millones de EBITDA en 9M25, un crecimiento del 5,7% frente a 9M24 y del 7,3% en términos comparables.
- €73,1 millones de EBITDA en 3T25, un descenso del -2,3% impactado significativamente por las divisas, y que contrasta con un crecimiento comparable del 6,5%.
- El margen EBITDA reportado de 9M25 asciende a 23,3%, una mejora de 0,3 p.p. frente al mismo periodo del año anterior. En 3T25 el margen EBITDA reportado es 23,0% (-1,5 p.p. vs. 3T24).
- €108,6 millones de Resultado Neto en 9M25, un 2,2% superior al año anterior y un 3,7% superior en el tercer trimestre.
- La deuda bancaria neta a septiembre de 2025 se sitúa en €185,5 millones, un descenso de €43,2 millones en el trimestre gracias a la solidez de generación de caja y a la reducción de circulante.
- Para José Antonio Canales, Consejero Delegado del Grupo Viscofan:

  "En un año de marcada recuperación del mercado, el Grupo Viscofan ha liderado el crecimiento de los volúmenes en las principales tecnologías de envolturas registrando un nuevo récord histórico en términos de volúmenes y facturación.

  Este crecimiento nos ha encontrado en un momento en el que las plantas operativas se encuentran en un elevado nivel de eficiencia y productividad, apoyando la mejora de márgenes operativos y contrarrestando el significativo impacto de la debilidad de las divisas frente al Euro. Precisamente es esta debilidad la que dificulta llegar a los resultados esperados para el año, a pesar de estar operativamente por encima de nuestras expectativas, y crecer en todas las principales magnitudes financieras. De haberse mantenido el US$/Euro en el entorno de 1,05 esperado, los resultados del año se situarían en el rango medio-alto del guidance publicado en febrero en ingresos, EBITDA y Resultado neto".

Evolución del negocio

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

	Acumulado				Tercer Trimestre			
	Ene-Sep' 25	**Ene-Sep' 24**	**Variación**	**Comp.***	**Jul-Sep' 25**	**Jul-Sep' 24**	**Variación**	**Comp.***
Importe neto de la cifra de negocios	936.859	898.252	4,3%	5,5%	318.100	305.109	4,3%	7,5%
EBITDA	218.241	206.405	5,7%	7,3%	73.080	74.797	-2,3%	6,5%
Margen EBITDA	*23,3%*	*23,0%*	*0,3 p.p.*	*0,4 p.p.*	*23,0%*	*24,5%*	*-1,5 p.p.*	*-0,2 p.p.*
Beneficio de explotación	153.785	143.330	7,3%		51.973	53.950	-3,7%	
Resultado Neto	108.628	106.314	2,2%		38.865	37.477	3,7%	

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

	Ene-Sep' 25	**Ene-Sep' 24**	**Variación**	**Jul-Sep' 25**	**Jul-Sep' 24**	**Variación**
Negocio Tradicional	772.135	748.211	3,2%	265.492	252.345	5,2%
Nuevos Negocios	120.728	107.930	11,9%	39.349	36.573	7,6%
Otros ingresos por energía	43.996	42.111	4,5%	13.259	16.191	-18,1%
Importe neto de la cifra de negocio	936.859	898.252	4,3%	318.100	305.109	4,3%

Por área geográfica	**Ene-Sep' 25**	**Ene-Sep' 24**	**Variación**	**Jul-Sep' 25**	**Jul-Sep' 24**	**Variación**
Europa, Medio Este y África (EMEA)	385.543	380.790	1,2%	127.605	128.516	-0,7%
Asia Pacífico (APAC)	122.359	115.956	5,5%	45.567	41.209	10,6%
Norteamérica	291.597	278.864	4,6%	96.891	94.321	2,7%
Sudamérica	137.360	122.642	12,0%	48.037	41.063	17,0%
Importe neto de la cifra de negocio	936.859	898.252	4,3%	318.100	305.109	4,3%

**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.*

En el tercer trimestre de 2025 el Grupo Viscofan ha crecido en los volúmenes de envolturas en el Negocio Tradicional un 10% frente al tercer trimestre del año anterior, destacando tanto las envolturas de celulósica como las de colágeno. Un comportamiento que nos ha llevado a crecer en todas las regiones de reporte.

De este modo, el crecimiento de los volúmenes acumulado a septiembre se sitúa en el 6%, por encima del ritmo histórico de crecimiento del mercado, apoyándonos en una estrategia Beyond25 que ha desplegado un posicionamiento geográfico y de disponibilidad de productos único en el mercado.

Asimismo, la división de Nuevos Negocios ha mejorado su crecimiento gracias al mayor volumen en las ventas en productos de plástico, una mayor penetración de soluciones de transferencia, y la contribución de las adquisiciones, Brasfibra y Master Couros en 4T24, y Pet Mania a partir de marzo del 2025.

A nivel operativo, las plantas siguen mostrando elevados niveles de eficiencia, destacando la planta de Danville en EE.UU. con significativas mejoras operativas asociadas a la nueva tecnología instalada en 2024.

El entorno de costes sigue viéndose impactado por el incremento de los precios de las materias primas, principalmente pieles de colágeno, mientras que los costes del gas natural en España se están reduciendo.

Adicionalmente, el deterioro de las divisas, principalmente la depreciación del US$ frente al Euro, y la apreciación del Peso mexicano y el Real Brasileño frente al US$ y al Euro influye negativamente en los ingresos y la rentabilidad reportada de manera especialmente significativa en 3T25.

Con todo ello, se han alcanzado cifras históricas en las principales magnitudes financieras en 9M25 con crecimiento en ingresos del 4,3% frente a 9M24, del 5,7% en EBITDA y del 2,2% en Resultado Neto.

Desde el punto de vista operativo seguimos cumpliendo los planes de inversión previstos. En el 3T25 se ha puesto en marcha la nueva planta de producción de bolsas especiales en San Luis Potosí en México, mientras que se han reducido los inventarios y el circulante permitiendo que el crecimiento del resultado operativo se traslade a una importante generación de caja y se reduzca la deuda bancaria neta en €43,2 millones.

Ingresos:

En el tercer trimestre de 2025, el importe neto de la cifra de negocios alcanza los €318,1 millones, un 4,3% por encima del tercer trimestre del año anterior.

En el periodo la variación de los tipos de cambio erosiona en -4,0 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 0,8 p.p.

En términos comparables[1], el importe neto de la cifra de negocios del trimestre crece un 7,5% frente al mismo periodo del año anterior.

Del importe neto de la cifra de negocios reportado, en el Negocio Tradicional los ingresos crecen un 5,2% vs. 3T24 hasta €265,5 millones con los volúmenes creciendo un 10% contrarrestado por la debilidad de las divisas. En los Nuevos Negocios los ingresos aumentan un 7,6% vs. 3T24 hasta €39,3 millones.

Por su parte, los ingresos de energía se sitúan en €13,3 millones, un descenso del -18,1% frente al tercer trimestre del año anterior en un contexto de menores precios de venta en el mercado eléctrico español.

El desglose geográfico[2] del importe neto de la cifra de negocios en 3T25 es el siguiente:

- EMEA: Los ingresos reportados alcanzan los €127,6 millones, un -0,7% inferior que en 3T24 impactados por el descenso del 19,1% en los ingresos de cogeneración en España. Sin considerar los ingresos de cogeneración, los mayores volúmenes de envolturas se traducen en un

[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)*

crecimiento del 1,5% en términos reportados y del 2,4% en términos comparables.

- APAC: Los ingresos reportados son €45,6 millones, un 10,6% superior a 3T24. En términos comparables los ingresos de la región crecen un 15,8%.
- Norteamérica: Los ingresos ascienden a €96,9 millones mostrando un aumento del 2,7%, y en términos comparables los ingresos de la región crecen un 9,4%.
- Sudamérica: Los ingresos se sitúan en €48,0 millones, un incremento del 17,0% frente a 3T24, de los cuales €2,4 millones se corresponden con las nuevas compañías brasileñas incorporadas al perímetro de consolidación. En términos comparables, los ingresos de la región crecen un 18,4% frente a 3T24.

En el acumulado a septiembre de 2025 el importe neto de la cifra de negocios se sitúa en €936,9 millones, un 4,3% superior al mismo periodo del año anterior.

En 9M25 la variación de los tipos de cambio erosiona en -2,3 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 1,1 p.p.

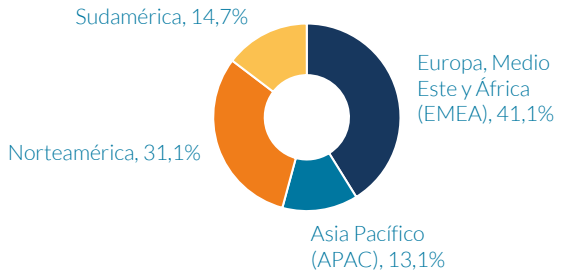
Con esto, en términos comparables el importe neto de la cifra de negocios crece un 5,5% frente al mismo periodo del año anterior.

Del importe neto de la cifra de negocios reportada, los ingresos del Negocio Tradicional aportan €772,1 millones, lo que representa un incremento del 3,2% respecto a 9M24. Por su parte, los ingresos de los Nuevos Negocios contribuyen con €120,7 millones (+11,9% vs. 9M24), mientras que las ventas de energía alcanzan los €44,0 millones (+4,5% vs. 9M24).

El desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios en 9M25 es el siguiente:

- EMEA: Los ingresos reportados alcanzan los €385,5 millones, un aumento del 1,2% frente al 9M24 y del 1,6% en términos comparables.
- APAC: Los ingresos reportados son €122,4 millones, un 5,5% superior a 9M24, y un 8,5% excluyendo el impacto de la variación de las divisas.
- Norteamérica: Los ingresos ascienden a €291,6 millones mostrando un aumento del 4,6% y del 8,3% en términos comparables.
- Sudamérica: Los ingresos se sitúan en €137,4 millones, un incremento del 12,0% frente a 9M24, de los cuales €9,4 millones se corresponden con las nuevas compañías brasileñas incorporadas al perímetro de consolidación. En términos comparables, los ingresos de la región crecen un 8,4% frente a 9M24.

9M25. Desglose geográfico del importe neto de la cifra de negocios



Gastos de explotación

En el tercer trimestre, los gastos por consumo[3] reflejan el mayor coste de las materias primas, particularmente las pieles de bovino para colágeno, elevando los gastos por consumo hasta €110,6 millones, un 8,8% más que el año anterior, y dando lugar a un margen bruto[4] de 65,2%, (-1,5 p.p. vs. 3T24).

[3] *Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso*
[4] *Margen bruto = (Ingresos – Gastos por consumo) / Ingresos*

En términos acumulados, los gastos por consumo aumentan un 1,7% hasta €298,9 millones y el margen bruto mejora en 0,8 p.p. hasta 68,1%.

Los gastos de personal en 9M25 ascienden €219,6 millones, un 6,0% más que en el mismo periodo del año anterior, mientras que en 3T25 alcanzan los €73,0 millones con un incremento del 7,2%.

Este crecimiento responde al aumento del 10,7% en la plantilla media, que se sitúa en 5.707 personas, incorporando la integración de las compañías adquiridas en Brasil y el aumento de plantilla asociado a la mayor producción para atender la demanda. En los gastos de personal destacan los ahorros procedentes de las mejoras productivas en EE.UU.

Los Otros gastos de explotación en 9M25 son €212,5 millones, un aumento del 7,2% frente a 9M24 en un contexto de mayor actividad. Dentro de Otros gastos de explotación, los gastos por suministro de energía aumentan un 6,1% vs. 9M24 y los gastos de transporte un 3,8%.

En 3T25 los Otros gastos de explotación son €67,2 millones, un aumento del 6,8% frente a 3T24. Dentro de Otros gastos de explotación, los gastos por suministro de energía se incrementan un 9,1% vs. 3T24 y los gastos de transporte un 5,2%.

Evolución compañías adquiridas

En la evolución de las compañías adquiridas en Brasil, las ventas del primer semestre se situaron en línea con el ritmo histórico de crecimiento, si bien, la tarifa arancelaria entre Brasil y EE.UU. implantada en agosto de 2025 (+50%) ha afectado a la competitividad de los precios en uno de los principales mercados (EE.UU.) reduciéndose los ingresos con €2,4 millones en 3T25 frente a los €4,1 millones del 2T25. A su vez, se han mantenido gastos fijos que han afectado a la rentabilidad en el trimestre situando el EBITDA del 3T25 en -€1,2 millones frente a la aportación de €0,4 millones en el 2T25.

Resultado operativo

La evolución operativa con mayores volúmenes y eficiencias productivas se ve totalmente contrarrestada por la negativa evolución de los tipos de cambio, no solo el US$ frente al Euro, sino especialmente en el tercer trimestre con la apreciación del Real brasileño y del Peso mexicano frente al Euro. En el tercer trimestre, la evolución de las divisas resta -7,1 p.p. al crecimiento del EBITDA. Adicionalmente, los cambios en el perímetro de consolidación por las adquisiciones en Brasil restan -1,7 p.p. al EBITDA.

De este modo, en términos reportados el EBITDA del tercer trimestre se sitúa en €73,1 millones, un descenso del -2,3% frente a 3T24.

En términos comparables el EBITDA crece un 6,5% impulsado los los mayores volúmenes de envolturas y las eficiencias productivas frente a un contexto incremento en el precio de las materias primas (particularmente las pieles de colágeno). Con esto, el margen EBITDA comparable en el tercer trimestre es de 24,3% (-0,2 p.p. vs. 3T24).

En términos reportados, el EBITDA de 9M25 es de €218,2 millones, un 5,7% por encima de 9M24 y el margen reportado mejora en 0,3 p.p. hasta 23,3%.

En 9M25 el EBITDA comparable crece un 7,3% frente a 9M24 y el margen EBITDA comparable mejora en 0,4 p.p. hasta 23,4%.

En el acumulado la variación de los tipos de cambio supone un descenso de -1,6 p.p. y los cambios en el perímetro de consolidación la contribución es inmaterial (0,0 p.p.).

El gasto por amortizaciones en 3T25 es de €21,1 millones (+1,2% vs. 3T24) y en 9M25 de €64,5 millones (+2,2% vs. 9M24).

De este modo, el Resultado de Explotación en el tercer trimestre alcanza los €52,0 millones, un -3,7% por debajo de 3T24, dando lugar a un Resultado de Explotación en 9M25 de €153,8 millones, un 7,3% superior que 9M24.

Resultado financiero

El Resultado financiero neto de 9M25 ha sido negativo con €25,5 millones con unas diferencias negativas de cambio de €19,3 millones debido principalmente a la depreciación del US$ y con unos gastos financieros de €7,5 millones. Esto compara con un Resultado financiero neto negativo en 9M24 de €3,7 millones, periodo en el que las diferencias de cambio fueron positivas con €2,7 millones y los gastos financieros se situaron en €8,2 millones.

El Resultado financiero neto del tercer trimestre ha sido negativo con €7,4 millones con unas diferencias negativas de cambio de €5,3 millones y unos gastos financieros de €2,5 millones. Esto compara con un Resultado financiero neto negativo en 3T24 de €4,3 millones, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas con €2,0 millones y los gastos financieros se situaron en €2,9 millones.

Resultado Neto

El Beneficio antes de impuestos del 9M25 es de €128,3 millones y el gasto por Impuesto de Sociedades de €20,5 millones, una tasa fiscal efectiva de 16,0% frente al 23,9% en 9M24. Este descenso se debe principalmente a la activación de bases imponibles negativas en EE.UU. por valor de €7,5 millones como consecuencia de la mejora de los resultados de la filial estadounidense.

Con todo, el Resultado Neto del Grupo Viscofan del 9M25 es de €108,6 millones, un crecimiento del 2,2% frente a 9M24, y en 3T25 se sitúa en €38,9 millones, un aumento del 3,7% frente a 3T24.

Inversión

Las inversiones en 9M25 son €54,8 millones (€42,6 millones en 9M24), en línea con el objetivo de €75 millones marcado para el año.

- Del total de las inversiones acumuladas a septiembre, €22,5 millones (41%) se corresponden con inversiones que facilitan el incremento de capacidad, como la ampliación de capacidad en envolturas de colágeno ante las positivas perspectivas de crecimiento en esta familia y la instalación de capacidad productiva de bolsas de plástico para productos cárnicos en la planta de San Luis Potosí en México cuya puesta en marcha se ha llevado a cabo en septiembre.
- €13,5 millones (25%) se destinan a proyectos de medioambiente y seguridad, destacando la inversión en un nuevo lavador de gases en Cáseda.
- €9,9 millones (18%) en mejoras de proceso.
- €9,0 millones (16%) en el resto de inversiones ordinarias.

Retribución al accionista

El Consejo de Administración ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta que se llevará a cabo en el marco de la segunda edición del sistema de dividendo opcional "Viscofan retribución flexible".

El Consejo de Administración estima que el importe bruto del Dividendo a Cuenta será de, al menos, 1,40 euros por acción, y a tal efecto ha aprobado un programa de recompra de acciones que permita la cancelación del número de acciones equivalentes al incremento de capital que, en su caso, resulte del ejercicio del plan.

El pago del dividendo a cuenta a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta opción de retribución flexible está previsto para el próximo 17 de diciembre de 2025, y la puesta en marcha del plan y del calendario estimado de ejecución, así como el programa de recompra han sido comunicados como "Otra información relevante" a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y están a disposición del público en la página web de la Sociedad (www.viscofan.com) y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es).

Pasivos financieros

La solidez en la generación de caja del trimestre y la reducción de circulante se han trasladado en una significativa reducción de la deuda en el trimestre. De este modo, la deuda bancaria neta[5] a cierre de septiembre de 2025 es de €185,5 millones, frente a los €228,7 millones de junio de 2025 y los €146,9 millones a cierre de diciembre de 2024 en un año en el que se ha incrementado la remuneración al accionista, incluyendo el pago de €28,8 millones en junio a los accionistas que han optado por recibir el Dividendo Complementario en efectivo en junio de 2025, y la recompra de acciones por importe de €50,0 millones realizada en el marco del programa de retribución flexible al accionista.

Previsiones ejercicio 2025

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

Viscofan ha alcanzado cifras récord históricas en los primeros nueve meses del año, consecuencia de una evolución operativa tanto en ingresos como en el resultado de explotación que está en línea o por encima de las expectativas iniciales. Si bien, la persistente debilidad de las divisas, principalmente el US$ frente al Euro, que se proyecta a 1,13 frente a 1,05 esperado para el año hace necesario actualizar las cifras del guidance a este nuevo tipo de cambio.

Ajustando solo el tipo de cambio, los ingresos del año deberían situarse entre €1.215 millones y €1.250 millones (equivalente a +1%/+4%), el EBITDA entre €290 millones y €302 millones (+2%/+6%), y el Resultado Neto entre €154 millones y €160 millones (-2%/+2%).

Bajo esta premisa y teniendo en cuenta la fortaleza de la demanda y los resultados operativos Viscofan espera situarse en el rango medio-alto de cumplimiento.

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 considerase 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

Anexos financieros

Resultados financieros Grupo Viscofan 3T25 ('000 €)

	Jul-Sep' 25	Jul-Sep' 24	*Variación*
Importe neto de la cifra de negocio	**318.100**	**305.109**	**4,3%**
Otros Ingresos de explotación	5.268	1.683	213,0%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	373	553	-32,5%
Var. existencias productos terminados y en curso	-11.432	-13.740	-16,8%
Aprovisionamientos	-99.121	-87.829	12,9%
Gastos de personal	-72.971	-68.069	7,2%
Otros gastos de explotación	-67.171	-62.865	6,8%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	20	15	33,3%
Deterioro de inmovilizado	-7	-7	—%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	21	-53	c.s
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	**73.080**	**74.797**	**-2,3%**
Margen EBITDA	*23,0%*	*24,5%*	*-1,5 p.p.*
Amortización de inmovilizado	-21.107	-20.847	1,2%
Beneficio de explotación	**51.973**	**53.950**	**-3,7%**
Margen Beneficio de explotación	*16,3%*	*17,7%*	*-1,4 p.p.*
Ingresos financieros	412	602	-31,6%
Gastos financieros	-2.451	-2.925	-16,2%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-5.332	-1.973	170,2%
Pérdida/Reversión por deterioro de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	**-7.371**	**-4.296**	**71,6%**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Resultado antes de impuestos	**44.602**	**49.654**	**-10,2%**
Impuestos	-6.529	-12.177	-46,4%
Resultado después de impuestos procedente de actividades continuadas	**38.073**	**37.477**	**1,6%**
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado atribuido a participaciones no controladoras	-792	0	n.s.
Resultado neto Grupo Viscofan	**38.865**	**37.477**	**3,7%**

Resultados financieros Grupo Viscofan 9M25 ('000 €)

	Ene-Sep' 25	Ene-Sep' 24	Variación
Importe neto de la cifra de negocio	**936.859**	**898.252**	**4,3%**
Otros Ingresos de explotación	11.274	6.859	64,4%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.121	746	50,3%
Var. existencias productos terminados y en curso	10.766	-21.134	c.s
Aprovisionamientos	-309.701	-272.769	13,5%
Gastos de personal	-219.613	-207.201	6,0%
Otros gastos de explotación	-212.480	-198.233	7,2%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	61	46	32,6%
Deterioro de inmovilizado	-22	-22	—%
Resultado por enajenaciones del inmovilizado	-24	-139	-82,7%
Otros resultados	0	0	n.s.
EBITDA	**218.241**	**206.405**	**5,7%**
Margen EBITDA	*23,3%*	*23,0%*	*0,3 p.p.*
Amortización de inmovilizado	-64.456	-63.075	2,2%
Beneficio de explotación	**153.785**	**143.330**	**7,3%**
Margen Beneficio de explotación	*16,4%*	*16,0%*	*0,4 p.p.*
Ingresos financieros	1.322	1.825	-27,6%
Gastos financieros	-7.510	-8.232	-8,8%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	n.s.
Diferencias de cambio	-19.316	2.713	c.s
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	n.s.
Resultado financiero	**-25.504**	**-3.694**	**590,4%**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	0	0	n.s.
Beneficio antes de impuestos	**128.281**	**139.636**	**-8,1%**
Impuestos	-20.497	-33.322	-38,5%
Resultado después de impuestos procedente de actividades continuadas	**107.784**	**106.314**	**1,4%**
Resultado de actividades interrumpidas neto de impuestos	0	0	n.s.
Resultado atribuido a participaciones no controladoras	-844	0	n.s.
Resultado neto Grupo Viscofan	**108.628**	**106.314**	**2,2%**

Estado consolidado de situación financiera ('000 €)

Activos	Sep' 25	Dic' 24	Variación
Inmovilizado intangible	37.516	33.139	13,2%
Fondo de Comercio	*19.455*	*15.017*	*29,6%*
Otros activos intangibles	*18.061*	*18.122*	*-0,3%*
Inmovilizado material	538.573	560.757	-4,0%
Inversiones inmobiliarias	0	0	n.s.
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0	n.s.
Activos financieros no corrientes	8.312	8.097	2,7%
a) A valor razonable con cambios en resultados	*5.074*	*4.687*	*8,3%*
De los cuales "Designados en el momento inicial"	*5.074*	*4.687*	*8,3%*
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	*3.238*	*3.410*	*-5,0%*
Derivados no corrientes	0	0	n.s.
De cobertura	*0*	*0*	*n.s.*
Resto	*0*	*0*	*n.s.*
Activos por impuesto diferido	42.030	39.190	7,2%
Otros activos no corrientes	0	0	n.s.
ACTIVOS NO CORRIENTES	**626.431**	**641.183**	**-2,3%**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Existencias	411.551	398.954	3,2%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	342.466	306.512	11,7%
Clientes por ventas y otras cuentas a cobrar	*287.012*	*269.250*	*6,6%*
Otros deudores	*48.080*	*36.393*	*32,1%*
Activos por impuesto corriente	*7.374*	*869*	*748,6%*
Otros activos financieros corrientes	947	945	0,2%
a) A valor razonable con cambios en resultados	*795*	*795*	*—%*
De los cuales "Designados en el momento inicial"	*795*	*795*	*—%*
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	*152*	*150*	*1,3%*
Derivados corrientes	1.678	111	1411,7%
De cobertura	1.678	111	*1411,7%*
Resto	0	0	n.s.
Otros activos corrientes	0	0	n.s.
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	59.568	55.143	8,0%
ACTIVOS CORRIENTES	**816.210**	**761.665**	**7,2%**
TOTAL ACTIVO	**1.442.641**	**1.402.848**	**2,8%**

Patrimonio Neto	Sep' 25	Dic' 24	Variación
Capital	32.550	32.550	—%
Prima de emisión	12	12	—%
Reservas	936.151	881.816	6,2%
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	-28.468	-35.045	-18,8%
Resultado de ejercicios anteriores	0	0	n.s.
Otras aportaciones de socios	0	0	n.s.
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad controladora	108.628	157.019	-30,8%
Menos: Dividendo a cuenta	0	-26.844	n.s.
Otros instrumentos de patrimonio neto	3.147	7.018	-55,2%
FONDOS PROPIOS	**1.052.020**	**1.016.526**	**3,5%**
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	-101.097	-79.330	27,4%
Operaciones de cobertura	473	-706	c.s.
Diferencias de conversión	-101.570	-78.624	29,2%
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	**-101.097**	**-79.330**	**27,4%**
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD CONTROLADORA	**950.923**	**937.196**	**1,5%**
Participaciones no controladoras	2.179	1.715	27,1%
PATRIMONIO NETO	**953.102**	**938.911**	**1,5%**

Pasivos	Sep' 25	Dic' 24	Variación
Subvenciones	3.295	3.381	-2,5%
Provisiones no corrientes	22.080	19.193	15,0%
Pasivos financieros no corrientes	71.148	71.311	-0,2%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	49.325	47.140	4,6%
Otros pasivos financieros	21.823	24.171	-9,7%
Pasivo por impuesto diferido	20.012	23.391	-14,4%
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.
PASIVOS NO CORRIENTES	**116.535**	**117.276**	**-0,6%**
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	n.s.
Provisiones corrientes	30.204	21.024	43,7%
Pasivos financieros corrientes	212.238	178.543	18,9%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	195.741	154.857	26,4%
Otros pasivos financieros	16.497	23.686	-30,4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	130.562	143.895	-9,3%
Proveedores	81.822	83.435	-1,9%
Otros acreedores	31.872	42.729	-25,4%
Pasivos por impuesto corriente	16.868	17.731	-4,9%
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	**373.004**	**346.661**	**7,6%**
TOTAL PATRIMONIO NETO + PASIVO	**1.442.641**	**1.402.848**	**2,8%**

Tipos de cambio

Tipos de cambio medios (divisa/€)	9M25	9M24	% var.	Cierre (divisa/€) Sep 2025	Dic 2024	% var.
Euro	1,000	1,000	—%	1,000	1,000	—%
Dólar estadounidense	1,118	1,087	-2,8%	1,174	1,039	-11,5%
Libra esterlina	0,850	0,851	0,1%	0,873	0,829	-5,0%
Dólar canadiense	1,563	1,478	-5,4%	1,635	1,495	-8,6%
Real brasileño	6,316	5,695	-9,9%	6,245	6,433	3,0%
Yuan remminbi chino	8,032	7,750	-3,5%	8,335	7,526	-9,7%
Corona checa	24,832	25,078	1,0%	24,340	25,185	3,5%
Dinar serbio	117,177	117,115	—%	117,200	117,015	—%
Peso mexicano	21,814	19,268	-11,8%	21,583	21,057	-2,5%
Peso uruguayo	46,436	42,819	-8,1%	46,782	45,780	-1,8%
Dólar australiano	1,744	1,641	-5,9%	1,778	1,671	-6,0%
Baht tailandés	36,996	38,818	4,7%	38,088	35,676	-6,1%

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). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones