

Resultados 9M25

23 de octubre de 2025

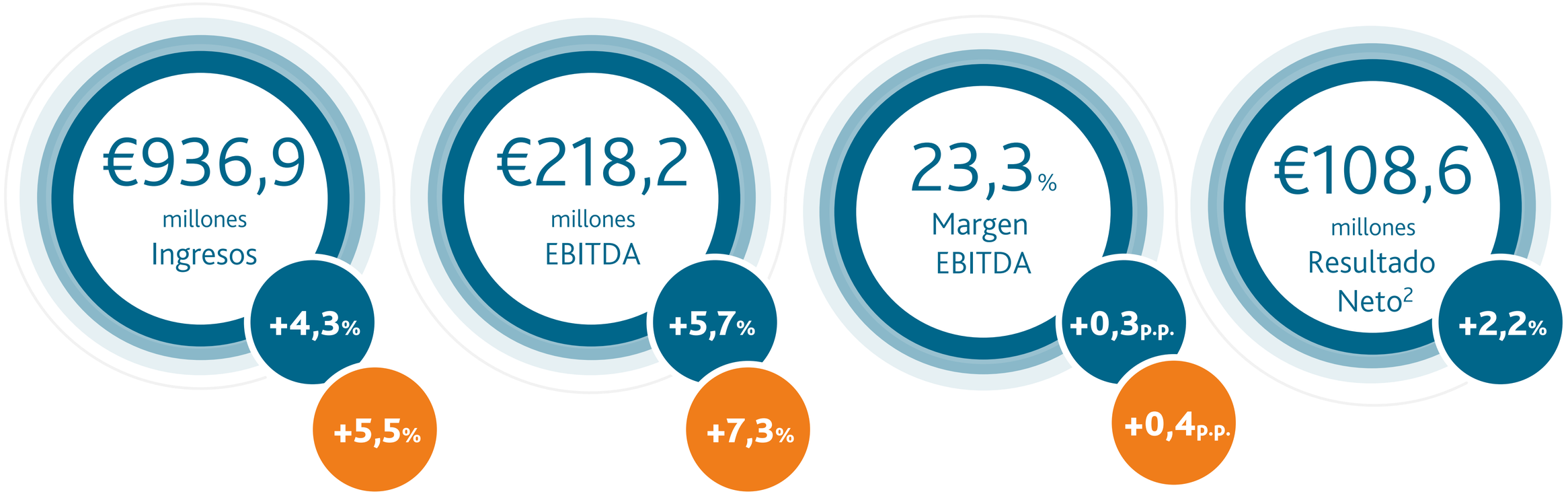
Viscofan *Reshaping food and wellbeing. For many, for long.*

Resultados 9M25

Crecimiento en las principales magnitudes financieras

Principales indicadores 9M25

Variación interanual reportado
Variación interanual comparable[1]



[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.

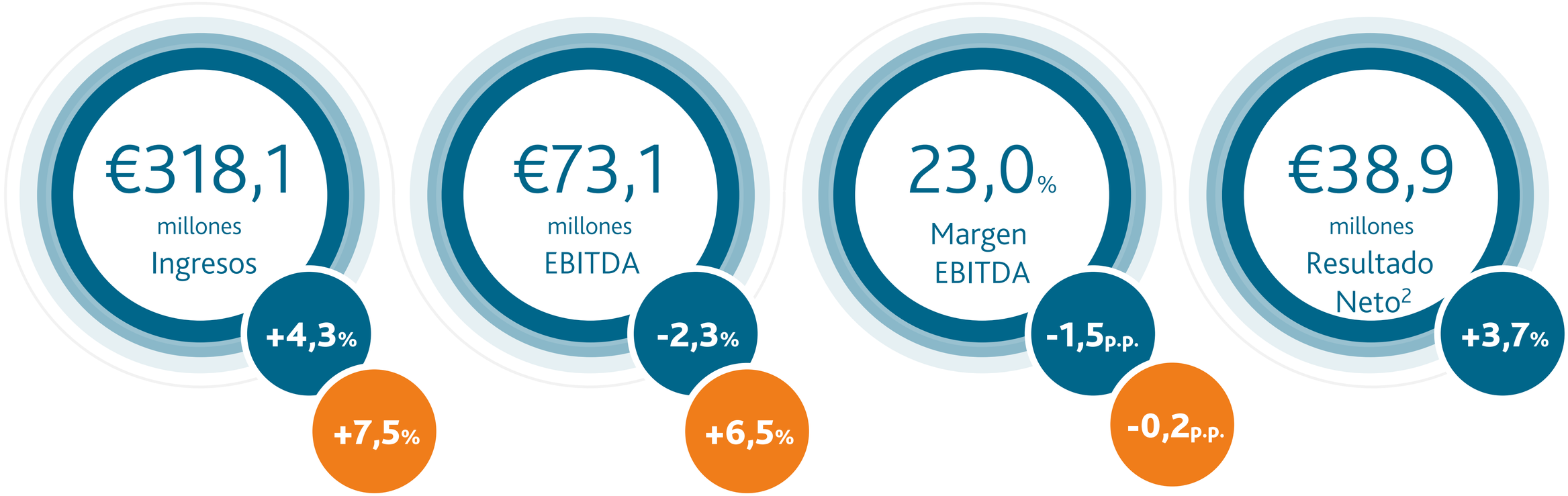
[2] Se corresponde con el Resultado neto atribuido a la entidad controladora.

Resultados 3T25

Significativo crecimiento comparable erosionado por las divisas

Principales indicadores 3T25

Variación interanual reportado
Variación interanual comparable[1]



[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.

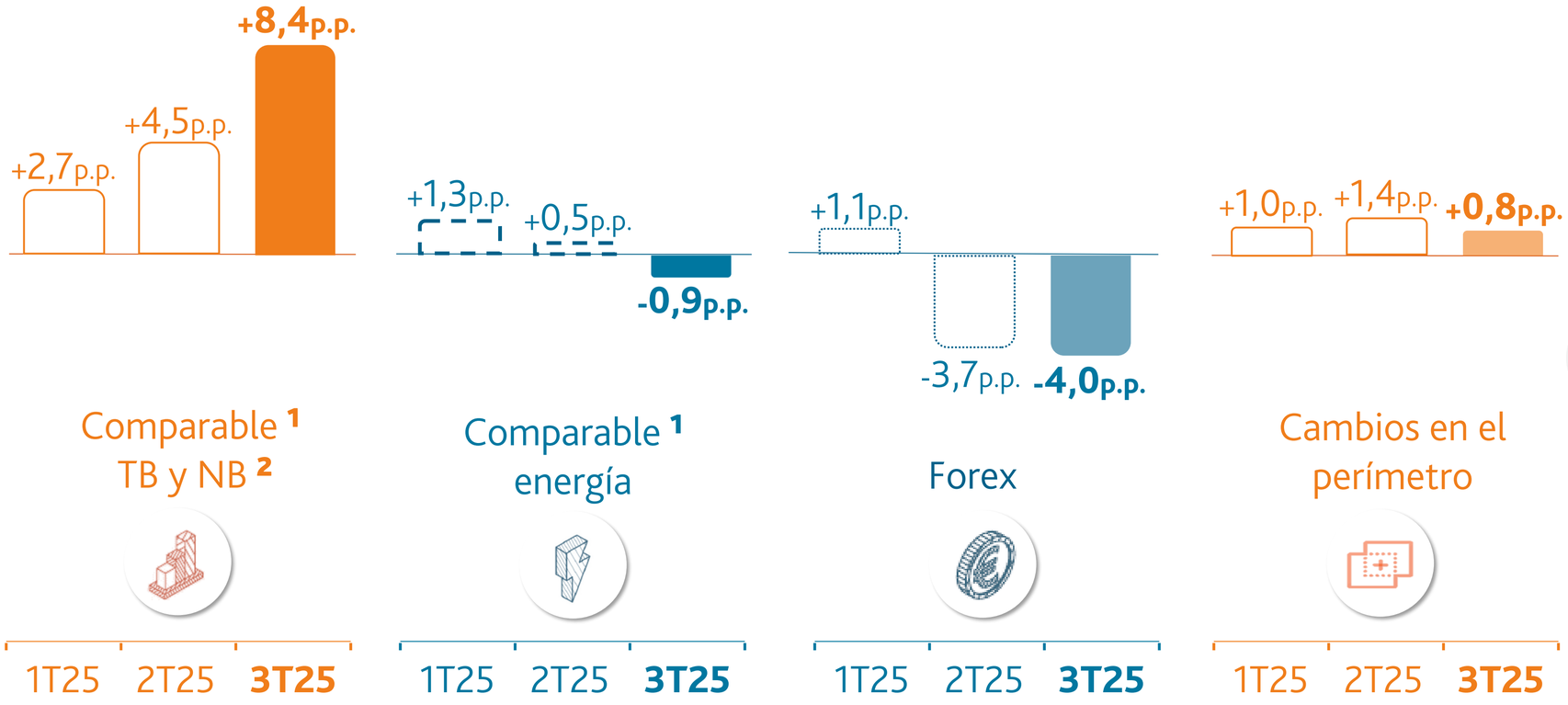
[2] Se corresponde con el Resultado neto atribuido a la entidad controladora.

Aceleración en el crecimiento comparable de TB y NB

En un entorno adverso de divisa y de menores ingresos de energía

Ingresos trimestrales

Contribución al crecimiento (p.p.)





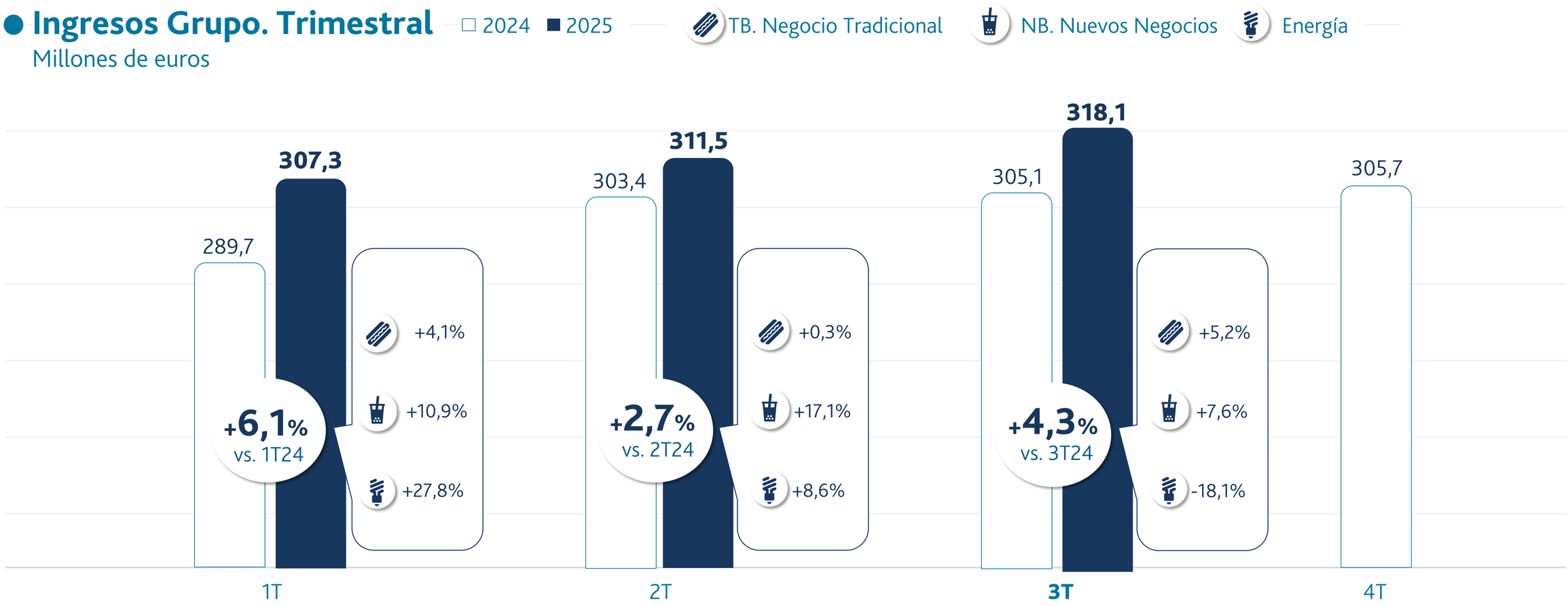
[1] Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2025 y los cambios en el perímetro de consolidación por las adquisiciones de las compañías en Brasil.

[2] TB: Traditional Business, NB: New Business.

Máximo histórico en un tercer trimestre

Impulsado por el Negocio Tradicional y los Nuevos Negocios

Ingresos Grupo. Trimestral
Millones de euros



Crecimiento de volúmenes en todas las familias en 9M

Con contribución positiva de la energía y las adquisiciones

Ingresos 9M25
Millones de euros



[1] 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.

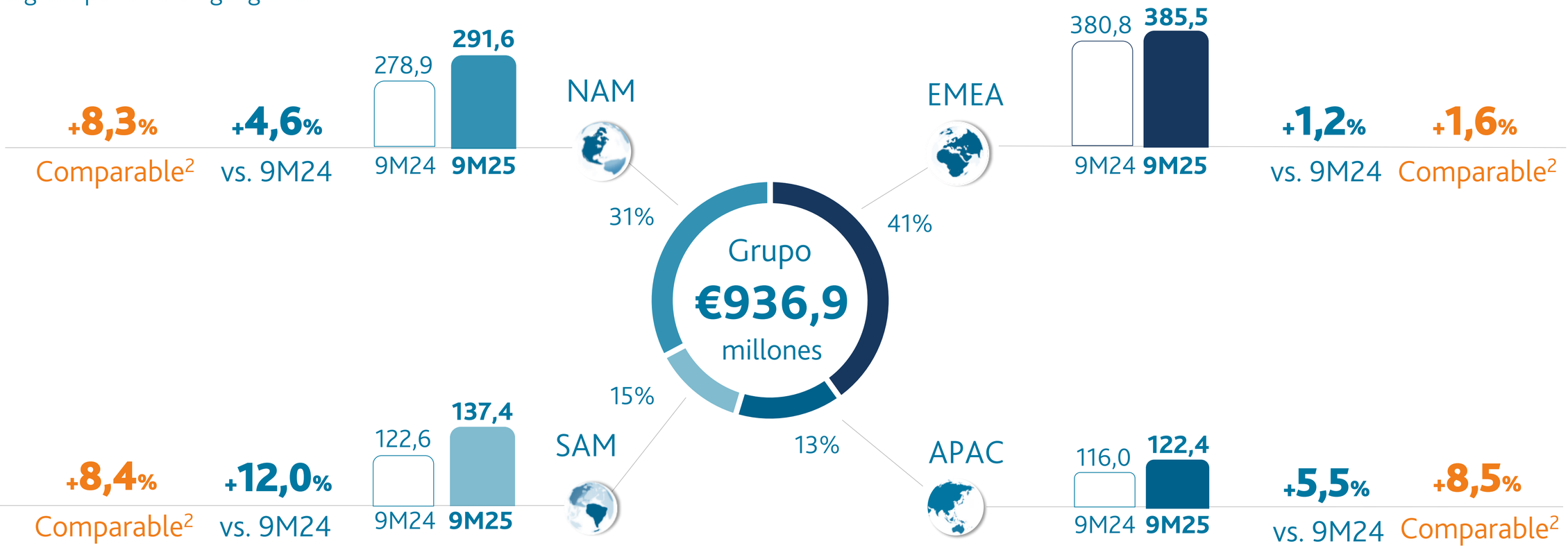
[2] TB: Traditional Business, NB: New Business.

Crecimiento en todas las regiones

En términos reportados y comparables

Ingresos 9M25

Desglose por división geográfica[1]



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

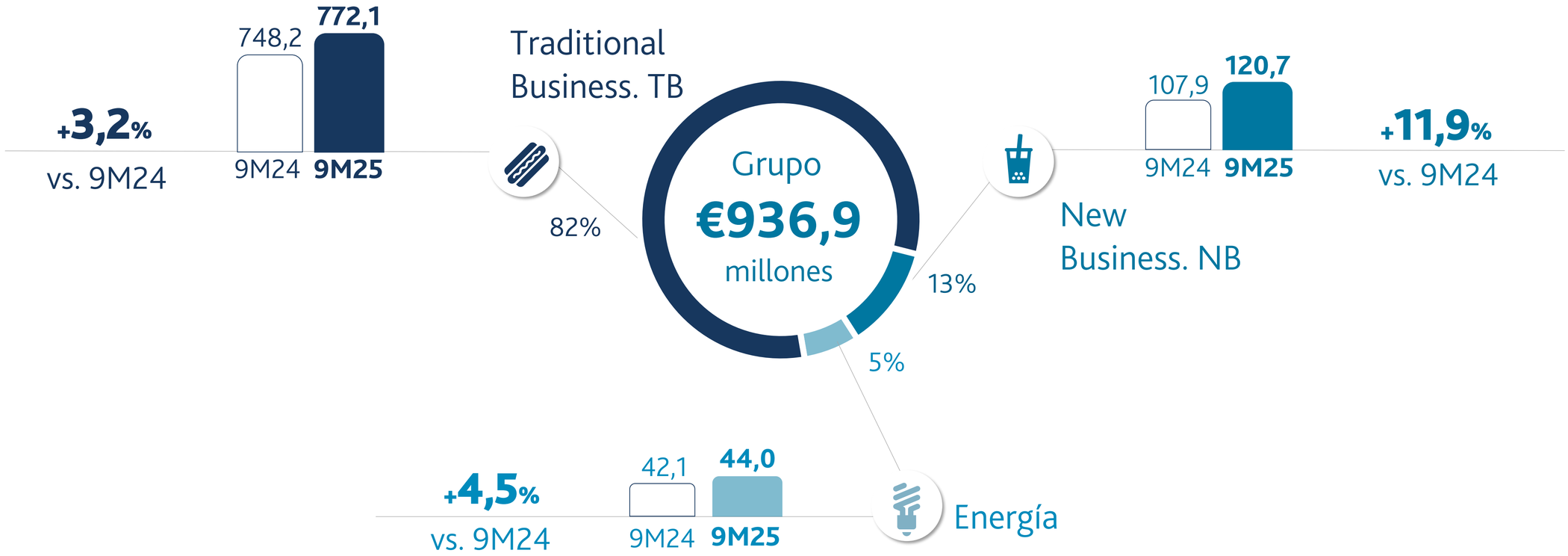
[2] Comparable: Excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2025 y los cambios en el perímetro de consolidación por las adquisiciones de las compañías en Brasil.

Mayores ingresos en todas las divisiones en 9M

Crecimientos de volúmenes en todas las tecnologías y aportación de nuevas compañías al perímetro

Ingresos 9M25

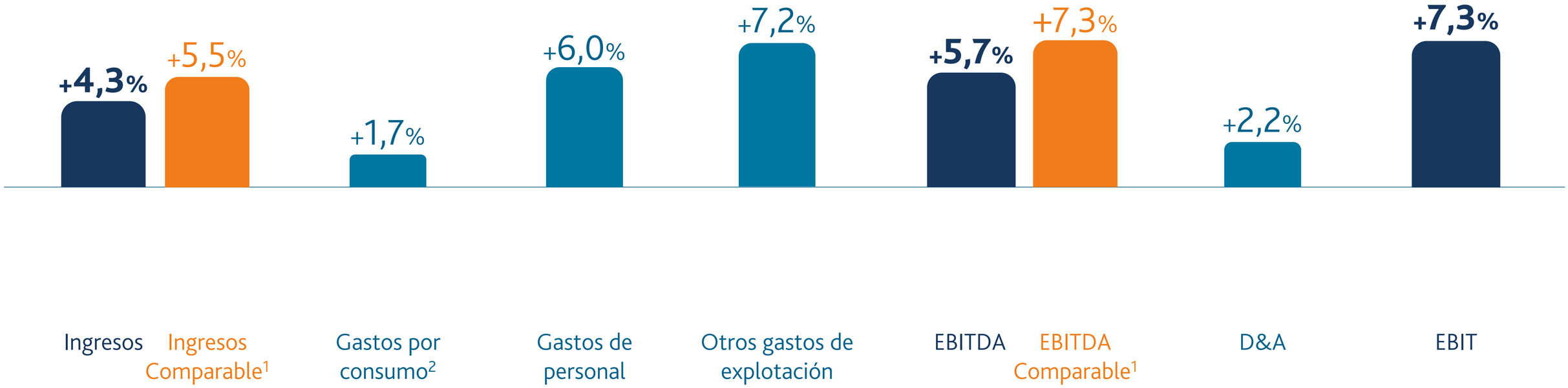
Desglose por división de negocio



Crecimiento en EBITDA y EBIT

Apalancamiento operativo impulsado por volúmenes, eficiencias productivas frente a inflación de pieles de colágeno y forex

PyG 9M25
Variación interanual



[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.

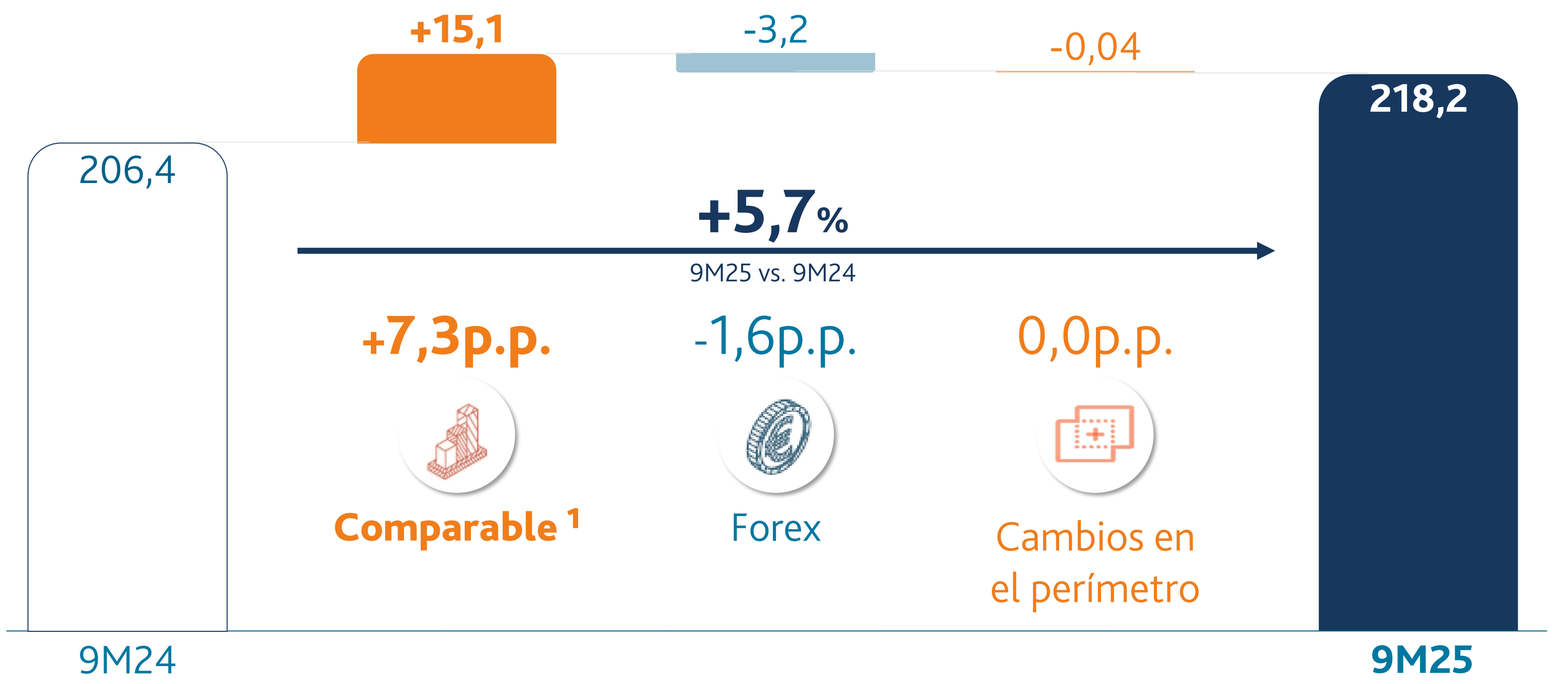
[2] Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.

Mejora en el EBITDA y en el margen reportado

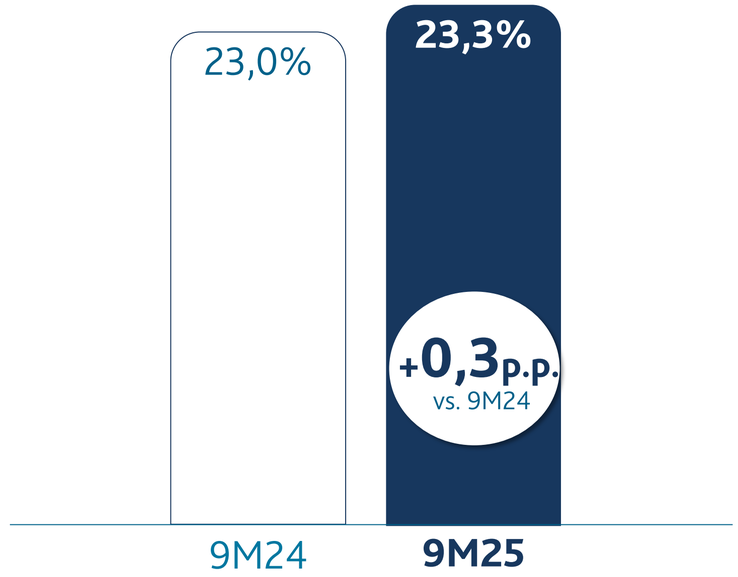
Crecimiento del 7,3% en el comparable

EBITDA 9M25

Millones de euros



Margen EBITDA 9M25

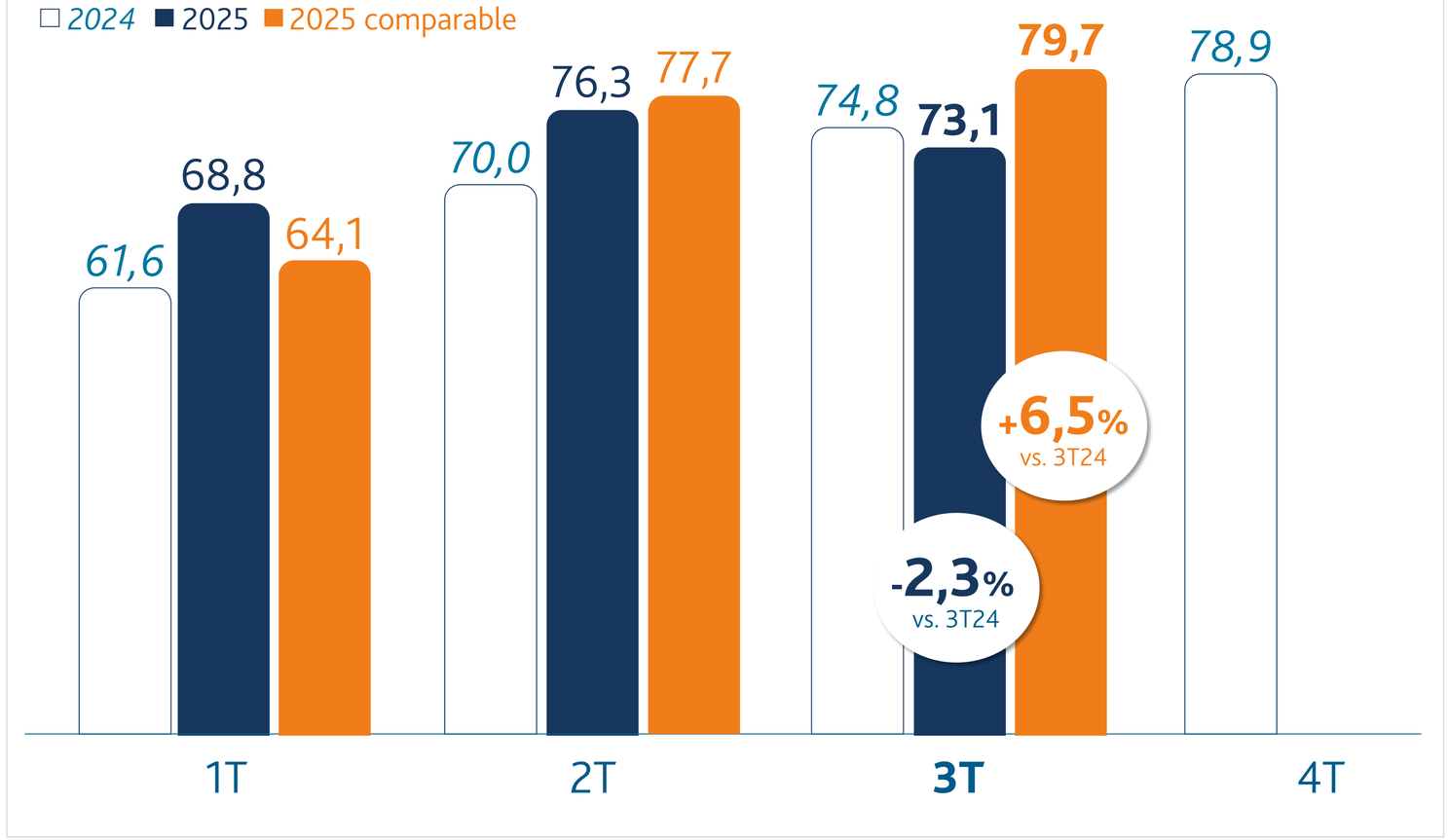


[1] Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2025 y los cambios en el perímetro de consolidación.

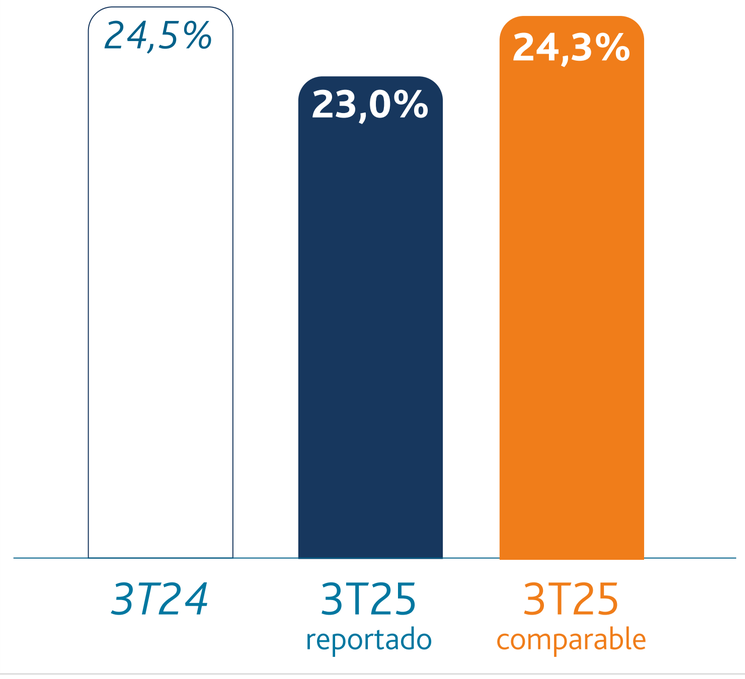
Encadenando un nuevo trimestre de crecimiento del EBITDA comparable

EBITDA trimestral

En millones de euros



Margen EBITDA 3T25



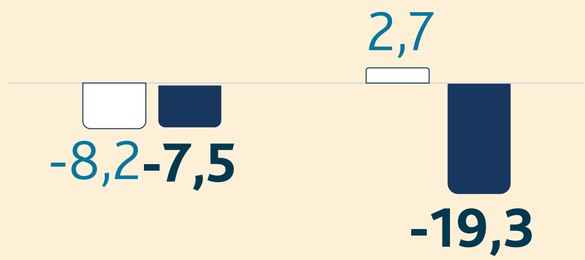
Crecimiento operativo erosionado por las diferencias de cambio

Evolución EBIT-Resultado Neto

En millones de euros

En millones de €	9M25	9M24	Var. %
EBIT reportado	**153,8**	143,3	+7,3%
Resultado financiero	**-25,5**	-3,7	n.s.
Impuestos	**-20,5**	-33,3	-38,5%
Resultado Neto	**108,6**	106,3	2,2%

Principales componentes resultado financiero. En Mn €



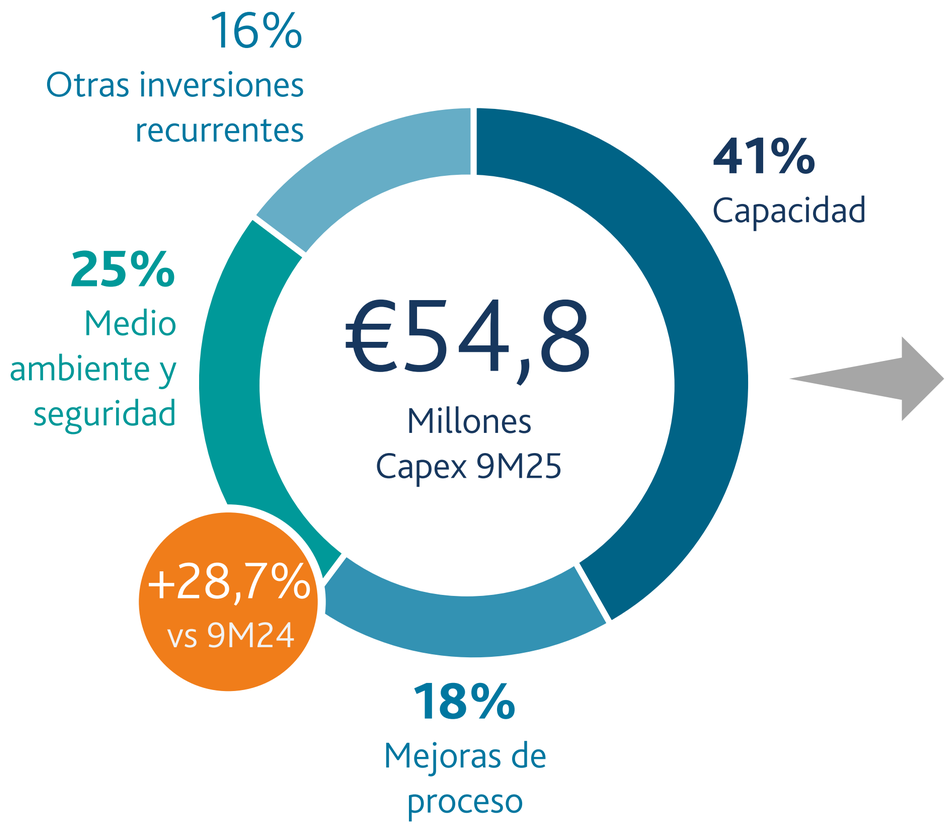
7,5 Mn €
activación bases imponibles negativas en EE.UU.

Avanzando en los proyectos de inversión

Anticipando el crecimiento esperado en envolturas de colágeno

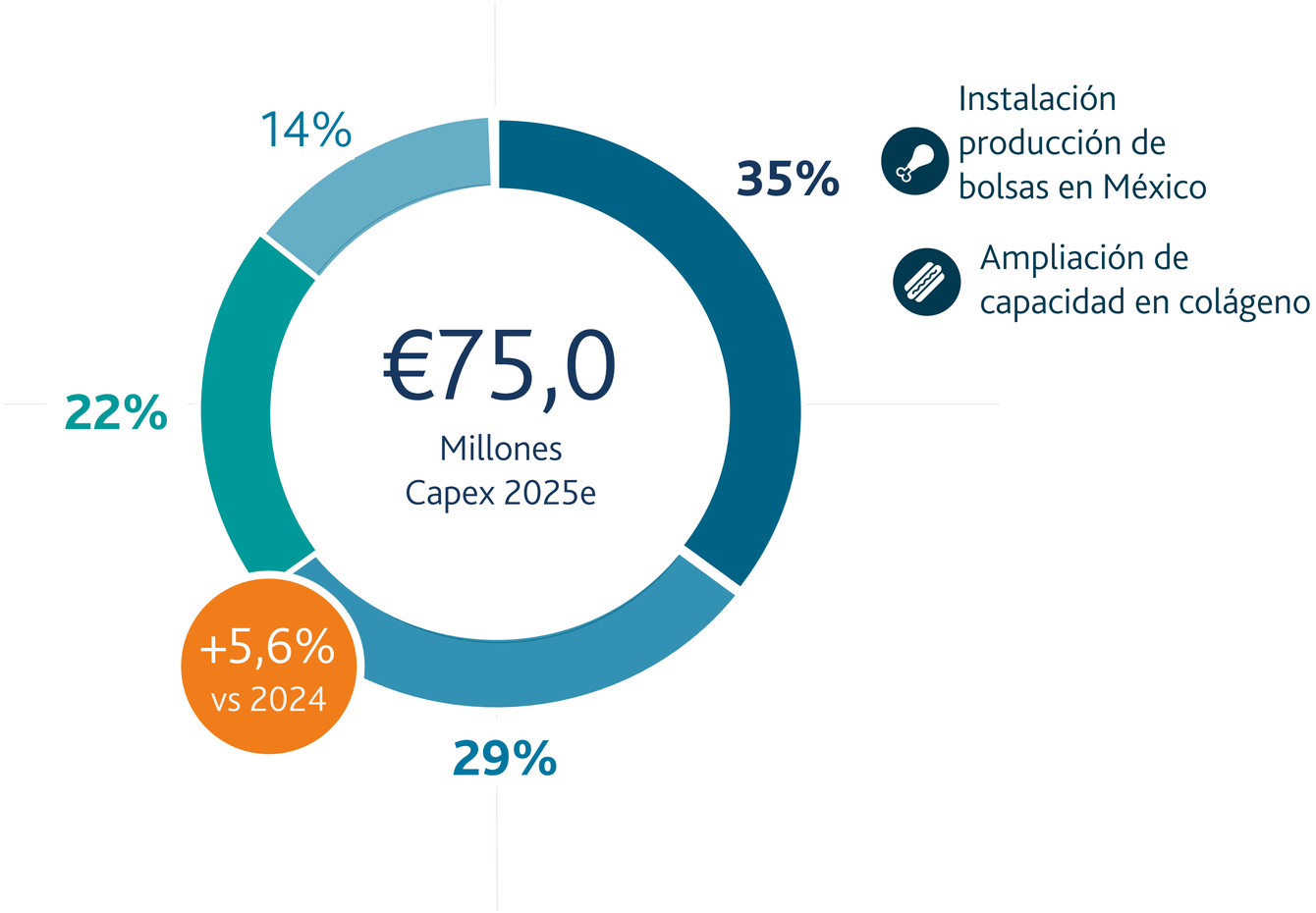
Capex realizado 9M25

En millones de euros



Capex previsto 2025e

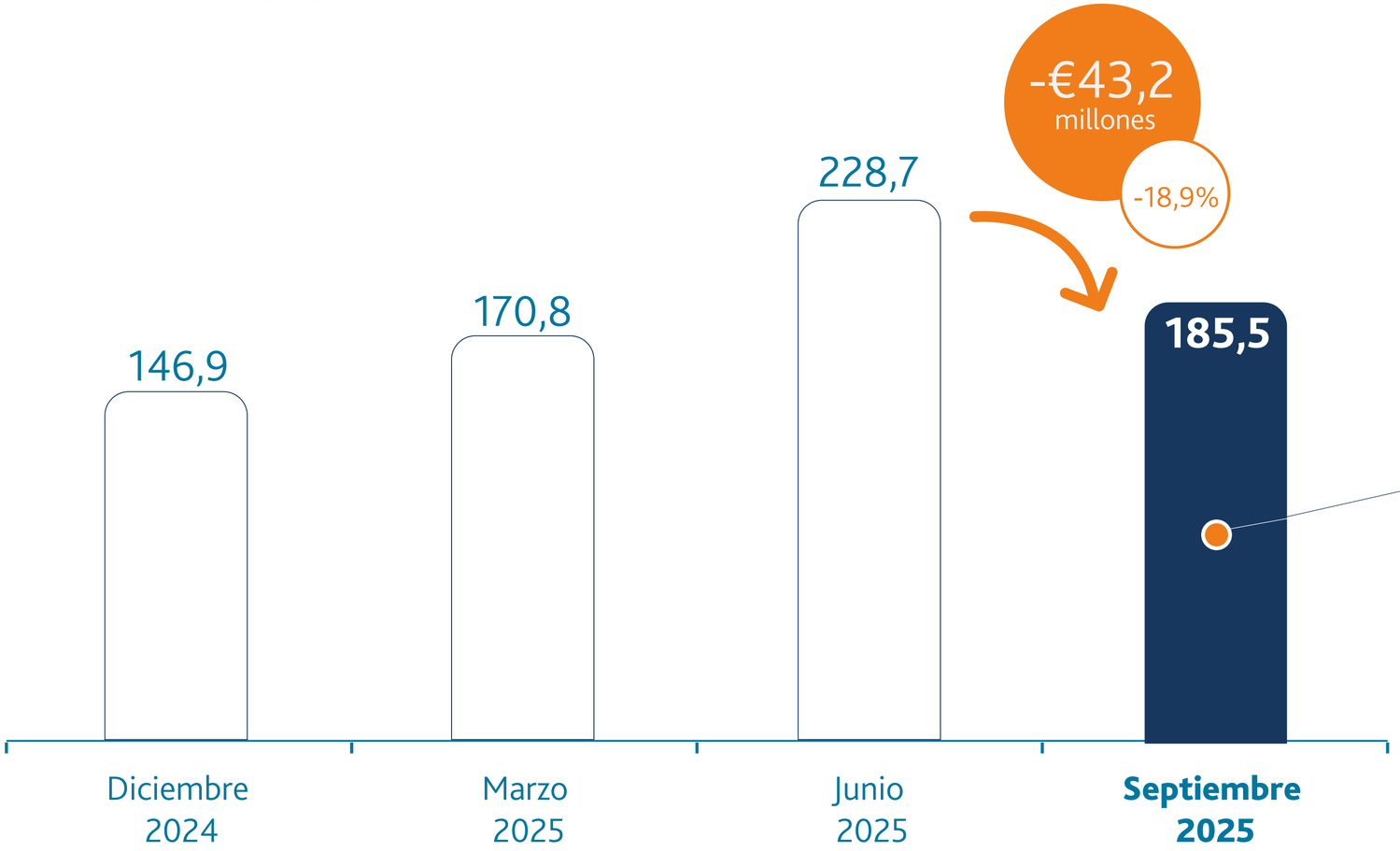
En millones de euros



Fortaleza del flujo de caja operativo

Destinado principalmente a la remuneración extraordinaria de los accionistas

Evolución Deuda Bancaria Neta[1] En millones de euros



- Reducción del nivel de inventarios
- 0,6x EBITDAe 2025
- Solidez de balance como fuente de oportunidad

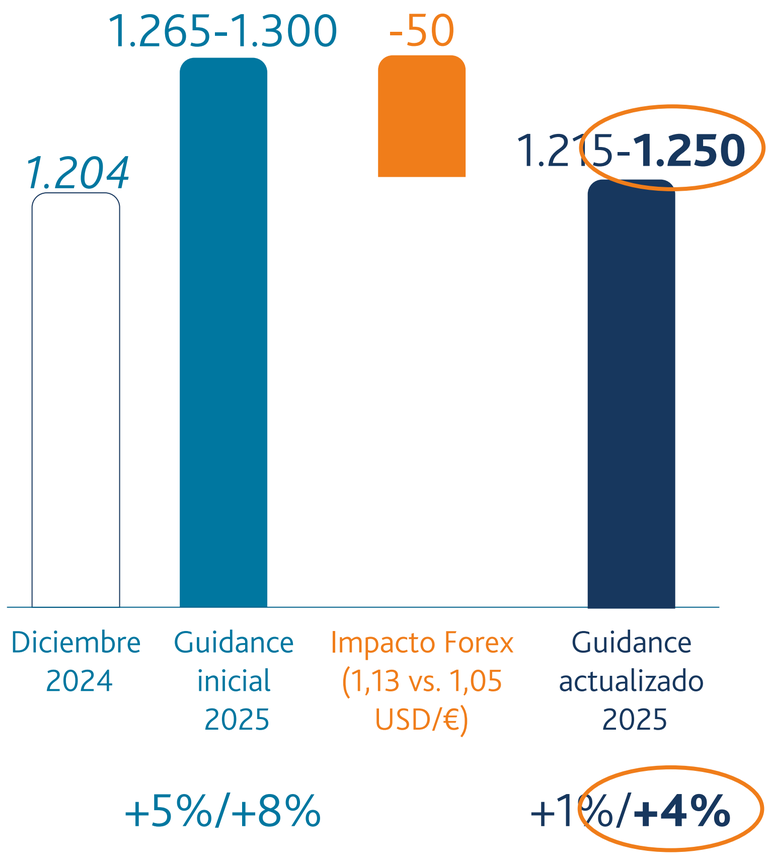
[1] Deuda bancaria neta = Deudas con entidades de crédito no corrientes + Deudas con entidades de crédito corrientes – Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Actualización guidance

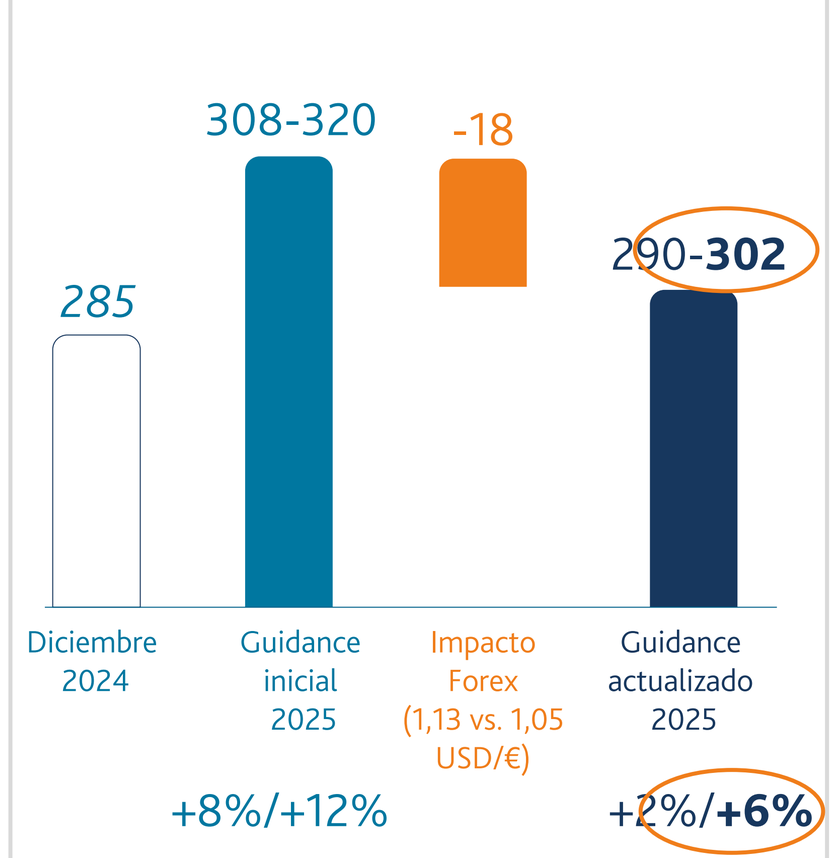
En línea con el rango medio-alto de cumplimiento una vez actualizada la evolución de los tipos de cambio

Ingresos

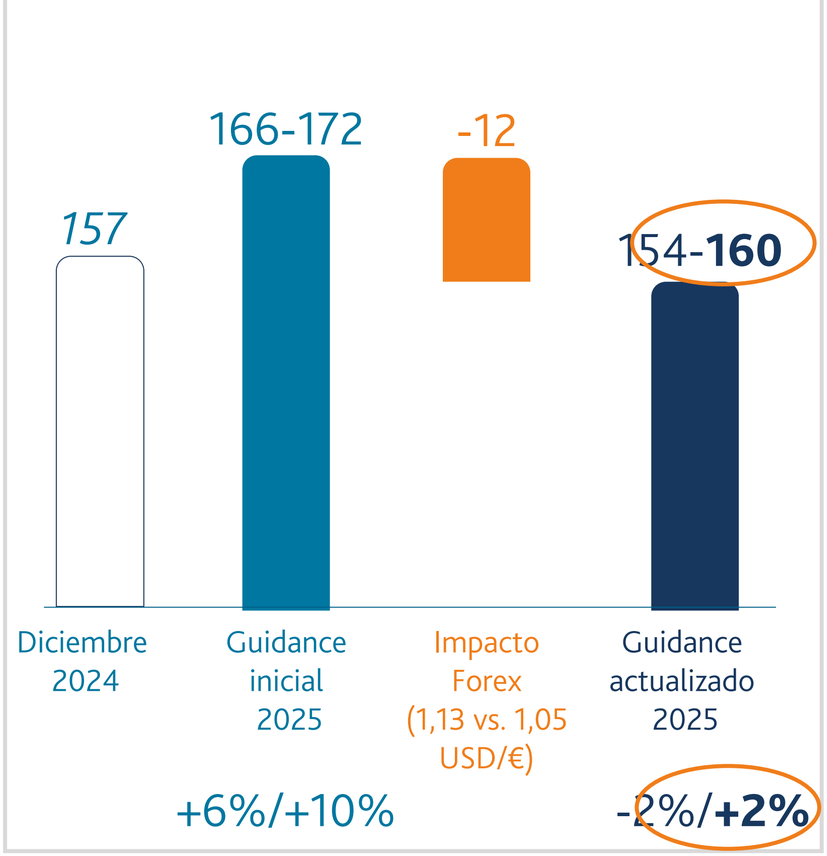
En millones de euros



EBITDA



Resultado neto



Conclusiones

1_

Significativo crecimiento de los volúmenes -por encima del ritmo habitual del mercado de envolturas- en todas las tecnologías, y recuperación de ingresos en nuevos negocios.

2_

Mayores ingresos y eficiencias productivas en un entorno adverso de divisas y un mayor coste de materias primas, principalmente pieles de colágeno.

3_

Elevada generación de caja por fortaleza operativa y reducción de circulante que se refleja en el descenso de la deuda bancaria neta en un trimestre sin salidas de caja significativas relacionadas con retribución al accionista.

4_

Récord histórico en las principales magnitudes financieras que sitúan las expectativas del ejercicio en el rango medio-alto del guidance una vez actualizado el nuevo entorno de divisas esperado para el año.

Anexo. PyG 3T25

Millones €	3T25	3T24	Var %	Comparable[1] % Var
Ingresos	**318,1**	305,1	**+4,3%**	**+7,5%**
EBITDA	**73,1**	74,8	**-2,3%**	**+6,5%**
Margen EBITDA	**23,0%**	24,5%	**-1,5 p.p.**	**-0,2 p.p.**
Resultado de explotación	**52,0**	54,0	**-3,7%**	
Resultado antes de impuestos	**44,6**	49,7	**-10,2%**	
Impuestos	**-6,5**	-12,2	**-46,4%**	
Resultado neto	**38,9**	37,5	**+3,7%**	

[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.

Anexo. PyG 9M25

Millones €	9M25	9M24	Var %	Comparable[1] % Var
Ingresos	**936,9**	898,3	**+4,3%**	**+5,5%**
EBITDA	**218,2**	206,4	**+5,7%**	**+7,3%**
Margen EBITDA	**23,3%**	23,0%	**+0,3p.p.**	**+0,4p.p.**
Resultado de explotación	**153,8**	143,3	**+7,3%**	
Resultado antes de impuestos	**128,3**	139,6	**-8,1%**	
Impuestos	**-20,5**	-33,3	**-38,5%**	
Resultado neto	**108,6**	106,3	**+2,2%**	

[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.

Anexo. Medidas alternativas de rendimiento

Las Medidas Alternativas del Rendimiento incluidas en este reporte son las siguientes:

- El EBITDA, o Resultado operativo antes de amortizaciones se calcula excluyendo los gastos por amortizaciones del Resultado operativo. El EBITDA es una medida comúnmente reportada y extendida entre los analistas, inversores y otros grupos de interés dentro de la industria de envolturas. El Grupo Viscofan utiliza esta medida para seguir la evolución del negocio y establecer objetivos operacionales y estratégicos en las compañías del Grupo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares empleados por otras empresas en sus reportes.

- Gastos por Consumo: Se calcula como el importe neto de los aprovisionamientos y la variación de productos terminados y en curso. La dirección hace seguimiento de los gastos por consumo como uno de los principales componentes de coste para Viscofan. El peso de los ingresos netos de este componente de coste sobre los ingresos o margen bruto también se analiza para estudiar la evolución del margen operativo. No obstante, no es un indicador definido en las NIIF y los gastos por consumo no deben 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.

- Ingreso 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.

Anexo. Disclaimer

El presente documento puede contener manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía a la fecha de realización del mismo adicionales a la información financiera obligatoria cuyo único propósito es proporcionar información más detallada sobre perspectivas de comportamiento futuro.

Dichas intenciones, expectativas o previsiones no constituyen garantías de cumplimiento e implican riesgos, incertidumbres así como otros factores de relevancia que podrían determinar que los desarrollos y resultados concretos difieran sustancialmente de los expuestos en estas intenciones, expectativas o previsiones.

Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta principalmente por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada y, en consecuencia, es susceptible de potenciales futuras modificaciones.