



Viscofan

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

Informe Anual
2025





Viscofan

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

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2025

Estado Consolidado de Situación Financiera

(Miles de euros)	Notas	Ejercicio	
		2025	2024
Activos intangibles distintos del fondo de comercio	5.1	25.978	21.594
Fondo de comercio	5.2	13.612	10.785
Inmovilizado material	6	541.776	553.876
Activos por derecho de uso	7.1	12.341	11.906
Otros activos financieros no corrientes	10	7.509	8.097
Activos por impuestos diferidos	17	58.024	39.190
Otros activos no corrientes	9	834	–
Activos No Corrientes		660.074	645.448
Existencias	8	386.859	398.954
Cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	9	321.044	305.643
Activos por impuesto corriente	17	8.557	869
Otros activos financieros corrientes	10	974	945
Derivados corrientes	16	1.278	111
Efectivo y equivalentes	11	62.790	55.143
Activos Corrientes		781.502	761.665
Total Activos		1.441.576	1.407.113

Estado Consolidado de Situación Financiera

(Miles de euros)	Notas	Ejercicio	
		2025	2024
Capital emitido	12.1	32.550	32.550
Prima de emisión	12.2	12	12
Otras reservas	12.3	781.218	810.234
Acciones Propias	12.4	-23.641	-35.045
Resultado del ejercicio		159.917	157.019
Dividendo a cuenta	12.6	-22.344	-26.844
Ajustes por cambio de valor	12.5	-82	-706
Participaciones no dominantes		5.422	4.551
Patrimonio Neto		933.052	941.771
Ingresos diferidos		4.425	3.381
Provisiones no corrientes por retribuciones a los empleados	13.1	20.989	19.145
Otras provisiones no corrientes	13	48	48
Pasivos financieros no corrientes	15	53.067	63.776
Deudas a L.P. por activos por derecho de uso	7.2	7.512	7.535
Pasivos por impuestos diferidos	17	28.634	24.796
Pasivos No Corrientes		114.675	118.681
Pasivos financieros corrientes	15	251.008	174.229
Deudas a C.P. por activos por derecho de uso	7.2	4.731	4.314
Derivados corrientes	16	–	3.199
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14	103.388	126.164
Pasivos por impuesto corriente	17	14.013	17.731
Otras provisiones corrientes	13.2	20.709	21.024
Pasivos Corrientes		393.849	346.661
Total Pasivos		508.524	465.342
Total Patrimonio Neto & Pasivo		1.441.576	1.407.113

Cuenta de Resultados Consolidada

(Miles de euros)	Notas	Ejercicio	
		2025	2024
Ventas y prestación de servicios	19.1	1.251.983	1.203.994
Variación de existencias de productos terminados y en curso		2.421	-19.939
Consumos de materias primas y consumibles		-411.636	-370.472
Otros ingresos de explotación	19.2	21.740	13.850
Gastos de Personal	19.3	-292.369	-274.278
Otros gastos de explotación	19.4	-282.797	-267.402
Gastos por amortización de activos intangibles	5.1	-5.737	-4.587
Gastos por amortización del inmovilizado material	6	-73.956	-73.364
Gastos por amortización de activos por derecho de uso	7.1	-5.503	-5.843
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		648	-419
Beneficio de explotación		204.794	201.540
Ingresos financieros	19.5	1.945	2.535
Gastos financieros	19.5	-9.868	-10.370
Pérdidas de créditos no comerciales	19.5	-480	-248
Diferencias de cambio	19.5	-20.137	12.981
Beneficio antes de impuestos		176.254	206.438
Gasto por impuesto sobre las ganancias	17	-17.784	-49.105
Resultado del ejercicio por actividades continuadas		158.470	157.333
Resultado del ejercicio		158.470	157.333
Resultado atribuido a la entidad dominante		159.917	157.019
Resultado atribuido a intereses minoritarios		-1.447	314
Beneficios por Acción			
	Notas	2.025	2.024
Beneficios básicos por acción		3,50	3,45
Beneficio (pérdida) básico por acción de las operaciones continuas	20	3,50	3,45
Beneficios diluidos por acción		3,52	3,44
Beneficio (pérdida) diluido por acción de las operaciones continuas	20	3,52	3,44

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

Estado del Resultado Global Consolidado

(Miles de euros)	Notas	Ejercicio	
		2025	2024
Resultado del ejercicio		158.470	157.333
Otro resultado global			
Otro resultado global que no se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores, antes de impuestos			
Otro resultado global, antes de impuestos, pérdidas y ganancias actuariales de pensiones	13.1	1.745	819
Total de otro resultado global que no se reclasificará en el resultado, antes de impuestos		1.745	819
Otro resultado global que se reclasificará a resultados en ejercicios posteriores, antes de impuestos			
Diferencias de cambio en la conversión			
Pérdidas o ganancias en diferencias de conversión de operaciones en el extranjero, antes de impuestos	12.3	-25.970	-27.520
Otro resultado global, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		-25.970	-27.520
Coberturas de flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	12.5	890	-3.820
Otro resultado global, antes de impuestos, diferencias de flujos de efectivo		890	-3.820
Total de otro resultado global que se reclasificará en el resultado, antes de impuestos		-25.080	-31.340
Total de otro resultado global antes de impuestos		-23.335	-30.521
Impuesto sobre las ganancias relativo a componentes de otro resultado global que no se reclasificarán en resultados			
Impuesto a las ganancias relacionado con nuevas mediciones de planes de beneficios definidos incluidos en otro resultado integral	13.1	-433	-362
Impuesto sobre la renta agregado relativo a los componentes de otro resultado global que no se reclasificará en el resultado		-433	-362
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo incluidos en otro resultado integral			
Impuesto sobre la renta agregado relativo a los componentes de otro resultado global que se reclasificará en el resultado	12.5	-266	1.088
		-266	1.088
Otro resultado global		-24.034	-29.795
Resultado global		134.436	127.538
Resultado global atribuido a la entidad dominante		136.013	127.224
Resultado global atribuido a intereses minoritarios		-1.577	314

2025	Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto									
	Patrimonio									
(Miles de euros)	Capital (Nota 12.1)	Prima de emisión (Nota 12.2)	Reservas (Nota 12.3)	Acciones propias (Nota 12.4)	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Dividendo a cuenta (Nota 12.6)	Ajustes por cambio de valor (Nota 12.5)	Total Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	32.550	12	810.234	-35.045	157.019	-26.844	-706	937.220	4.551	941.771
Cambios en el patrimonio										
Total ingresos (gastos) reconocidos	—	—	-24.528	—	159.917	—	624	136.013	-1.577	134.436
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	-22.344	—	-22.344	—	-22.344
Distribución del resultado del año anterior	—	—	52.262	49.113	-157.019	26.844	—	-28.800	—	-28.800
Compra acciones propias	—	—	-232	-93.752	—	—	—	-93.984	—	-93.984
Entrega de acciones propias (Dividendo flexible)	—	—	-48.394	48.394	—	—	—	—	—	—
Otras entregas de acciones propias (Remuneraciones a empleados)	—	—	-9.449	7.649	—	—	—	-1.800	—	-1.800
Transacciones con participaciones no dominantes	—	—	—	—	—	—	—	—	2.448	2.448
Gastos pagos basados en acciones	—	—	1.247	—	—	—	—	1.247	—	1.247
Otros movimientos	—	—	78	—	—	—	—	78	—	78
Aumento (disminución) total del patrimonio	—	—	-29.016	11.404	2.898	4.500	624	-9.590	871	-8.719
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	32.550	12	781.218	-23.641	159.917	-22.344	-82	927.630	5.422	933.052

2024

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Patrimonio									Total
	Capital (Nota 12.1)	Prima de emisión (Nota 12.2)	Reservas (Nota 12.3)	Acciones propias (Nota 12.4)	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Dividendo a cuenta (Nota 12.6)	Ajustes por cambio de valor (Nota 12.5)	Total Sociedad dominante	Participaciones no dominantes	
(Miles de euros)										
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	32.550	12	868.456	-21.671	140.962	-64.563	2.026	957.772	—	957.772
Cambios en el patrimonio										
Suscripciones de capital (Altas/Bajas)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total ingresos (gastos) reconocidos	—	—	-27.063	—	157.019	—	-2.732	127.224	314	127.538
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	-26.844	—	-26.844	—	-26.844
Distribución del resultado del año anterior	—	—	4.692	38.488	-140.962	64.563	—	-33.219	—	-33.219
Compra acciones propias	—	—	—	-90.716	—	—	—	-90.716	—	-90.716
Entrega de acciones propias	—	—	-38.192	38.192	—	—	—	—	—	—
Otras entregas de acciones propias	—	—	—	662	—	—	—	662	—	662
Transacciones con participaciones no dominantes	—	—	—	—	—	—	—	—	4.237	4.237
Gastos pagos basados en acciones	—	—	2.603	—	—	—	—	2.603	—	2.603
Otros movimientos	—	—	-262	—	—	—	—	-262	—	-262
Aumento (disminución) total del patrimonio	—	—	-58.222	-13.374	16.057	37.719	-2.732	-20.552	4.551	-16.001
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	32.550	12	810.234	-35.045	157.019	-26.844	-706	937.220	4.551	941.771

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

(Miles de euros)	Notas	Ejercicio	
		2025	2024
Beneficio del ejercicio después de impuestos		158.470	157.333
Ajustes por el gasto por el impuesto sobre las ganancias	17	17.784	49.105
Ajuste por reducción (incremento) de inventarios		-709	35.919
Ajuste por reducción (incrementos) de cuentas a cobrar		-24.319	-41.828
Ajuste por (reducción) incrementos de cuentas a pagar		-24.905	-2.953
Ajuste por gastos de amortización		85.196	83.794
Variación de las provisiones		-3.289	-6.590
Ajuste por deterioro de inmovilizado	6	-708	—
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros	19.5	480	—
Ajuste de ingreso por intereses	19.5	-1.945	-2.535
Ajuste por gasto por intereses	19.5	9.868	10.370
Diferencias de cambio, netas	19.5	20.137	-12.981
Pagos basados en acciones		6.775	2.001
Otros ajustes		46	-41
Ajustes para conciliar el resultado antes de impuestos con los flujos de efectivos netos		84.411	114.261
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones		242.881	271.594
Pagos por impuestos sobre las ganancias	17	-46.366	-34.821
Aportaciones y otros pagos, correspondientes a planes de pensiones		-1.146	-951
Efectivo neto generado por las actividades operativas		195.369	235.822
Adquisición de sociedades dependientes, neta del efectivo adquirido	2.1	-8.948	-7.213
Pagos por la adquisición de inmovilizado material e intangible		-80.447	-75.027
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado		81	625
Intereses cobrados		1.944	2.535
Efectivo neto de las actividades de inversión		-87.370	-79.080
Disposiciones de deuda financiera	12.1	218.477	170.879
Amortizaciones de deuda financiera	12.1	-153.962	-158.841
Adquisición de acciones propias		-93.984	-90.716
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad dominante		-51.144	-60.063
Intereses pagados	12.1	-8.881	-9.726

Pagos por activos por derecho de uso	12.1	-5.503	-5.843
Otros pasivos financieros (netos)		-1.163	1.597
Efectivo neto de las actividades de financiación		-96.160	-152.713
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo antes del efecto de cambios en el tipo de cambio		11.839	4.029
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo o equivalentes		-4.192	-882
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		7.647	3.147
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero	11	55.143	51.996
Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre	11	62.790	55.143

ÍNDICE

1. Naturaleza y Actividades Principales	11
2. El Grupo Viscofan	12
3. Bases de Presentación	17
4. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicadas	22
5. Activos Intangibles y Fondo de Comercio	43
6. Inmovilizado Material	46
7. Derechos de uso	50
8. Existencias	52
9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	53
10. Activos Financieros No Corrientes y Corrientes	56
11. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes	58
12. Patrimonio Neto	59
13. Retribución a L.P. a empleados y otras provisiones	71
14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	79
15. Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes	82
16. Instrumentos financieros derivados	86
17. Impuesto sobre las ganancias	89
18. Información Financiera por Segmentos	95
19. Ingresos y gastos de explotación	98
20. Ganancias por Acción	103
21. Política y Gestión de Riesgos	104
22. Información relativa a Administradores de la Sociedad Dominante y personal clave de la dirección del Grupo	109
23. Operaciones y saldos con partes vinculadas	115
24. Información Medioambiental	115
25. Honorarios de Auditoría	117
26. Hechos posteriores	118

1. Naturaleza y Actividades Principales

Viscofan, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante), se constituyó en España como Sociedad Anónima, por un periodo de tiempo indefinido, el 17 de octubre de 1975 con el nombre de Viscofan, Industria Navarra de Envolturas Celulósicas, S.A. La Junta General de Accionistas de fecha 17 de junio de 2002 modificó su denominación por la actual.

A los efectos de lo previsto en los artículos 73 y siguientes, en relación con el 71, de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades, el Consejo de Administración de Viscofan, S.A. y el Consejo de Administración de Viscofan España, S.L.U., con fecha 25 de febrero de 2021, procedieron a redactar y suscribir un proyecto común de segregación en virtud del cual la Sociedad segrega una parte de su patrimonio que constituye una unidad económica autónoma y lo transmite en bloque, por sucesión universal, a Viscofan España S.L.U.

Hasta el proyecto de segregación y aportación de rama de actividad descrito, la actividad principal consistía en la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para su uso alimentario; productos basados en colágeno para uso alimentario y bioingeniería; y la producción de energía eléctrica para su venta a terceros mediante sistemas de cogeneración. A partir del proyecto de segregación la actividad principal corresponde a la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de toda clase de valores mobiliarios y títulos de valores.

Las oficinas centrales y el domicilio social se encuentran en el Polígono Industrial Berroa, Calle Berroa, 15 - 4ª Planta, 31192 Tajonar - Navarra (España) y su actividad principal se realiza en los centros de Cáseda y Urdiain (Navarra).

La Sociedad es a su vez cabecera de un grupo de empresas (el Grupo Viscofan o el Grupo) que desarrollan su actividad fundamentalmente en la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para su uso alimentario; productos basados en colágeno para uso alimentario y bioingeniería; y la producción de energía eléctrica para su venta a terceros mediante sistemas de cogeneración.

La totalidad de las acciones de Viscofan, S.A. están admitidas a cotización desde el año 1986 y cotizan en el mercado continuo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2025.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025, que han sido formuladas el 26 de febrero de 2026, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2. El Grupo Viscofan

2.1. Combinaciones de negocio

- En el ejercicio 2025

En febrero de 2025 Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda. adquirió 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 importe en efectivo de 34 millones de reales brasileños (5.575 miles de euros), de los cuales 28 millones de reales brasileños fueron aportados a la compañía brasileña.

Los importes reconocidos tras el proceso de valoración realizado por un experto independiente a la fecha de adquisición de los activos, pasivos y pasivos contingentes a su valor razonable han sido los siguientes:

Miles de euros	<i>Pet Mania Comercio Internacional Ltda</i>
Inmovilizado intangible (Nota 5.1)	2.299
Inmovilizado material (Nota 6)	3.152
Existencias	2.128
Otros activos financieros	7
Deudores	6.311
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.858
Total activo	15.755
Provisiones	–
Pasivos financieros no corrientes	1.448
Pasivos financieros corrientes	2.775
Cuentas a pagar	5.263
Pasivos por impuestos diferidos	1.288
Total pasivo	10.774
Total activos netos identificables (51%)	2.540
Precio de compra	5.575
Fondo de comercio (Nota 5.2)	3.035

La incorporación principal de inmovilizado intangible es relativa a la marca (2.209 miles de euros, Nota 5.1) con una vida útil estimada de 8 años.

El importe de la participación no dominante en Pet Mania Comércio Internacional Ltda reconocido en la fecha de adquisición es de 2.448 miles de euros en base al criterio de valoración proporcional.

Los activos netos identificados tras el proceso de valoración realizado, se presentan con posterioridad a la aportación de 28 millones de reales brasileños en la compañía y el uso parcial de los mismos. El efectivo adquirido en la operación es de 235 miles de euros.

Para el periodo entre el 1 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2025, el negocio adquirido aportó unos ingresos ordinarios de 7.697 miles de euros y una pérdida neta de 1.334 miles de euros al Grupo, de los que 654 miles de euros corresponden a accionistas minoritarios. Si la adquisición hubiese tenido lugar el 1 de enero de 2025, los ingresos ordinarios habrían sido 10.306 miles de euros y la pérdida neta aportada 2.783 miles de euros, de los que corresponderían a accionistas minoritarios 1.364 miles de euros, para el ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2025.

En octubre de 2025, Pet Mania Comércio Internacional Ltda constituye Petcofan USA, Inc. con domicilio en el estado de Delaware, USA, cuyo objeto social es la importación, distribución y venta de golosinas para mascotas. El capital aportado es 1.991 USD.

En noviembre de 2025, Viscofan CZ, s.r.o. adquirió la sociedad Průmyslová s.r.o. dedicada al alquiler de bienes inmuebles, pisos y locales no residenciales. El importe pagado fue 10.000 CZK.

- En el ejercicio 2024

Con fecha 5 de junio de 2024 se registró la liquidación legal de la sociedad Jupiter PTY LTD ante la Australian Securities & Investments Commission.

El 19 de septiembre de 2024, a través de la filial Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda. se formalizó la compra del 60% de las compañías Brasfibra Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda. y Master Couros Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda. por valor de 88 millones de Reales brasileños (14,4 millones de euros), quedando pendiente de pago a cierre del ejercicio 2025 el 25%, 50% a cierre de 2024. Ambas compañías están sitas en Sao Sebastiao do Paraiso (Brasil). Brasfibra se dedica a la producción de productos de colágeno bovino de alta calidad (hidrolizados del colágeno, fibra de colágeno y productos dirigidos al ámbito de la alimentación animal). Master Couros es especialista en el tratamiento de pieles de bovino que suministra a Brasfibra.

Los importes reconocidos tras el proceso de valoración realizado por un experto independiente de los activos, pasivos y pasivos contingentes así como los importes provisionales reconocidos en cuentas anuales del ejercicio 2024 y la diferencia por la reexpresión de los saldos a 31 de diciembre de 2024 conforme a la normativa contable han sido los siguientes:

Miles de euros	Master Couros Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda		Brasfibra Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda		Diferencia
	31.12.24 reexpresado	31.12.24 (*)	31.12.24 reexpresado	31.12.24 (*)	
Inmovilizado intangible (Nota 5.1)	592	—	2.880	—	3.472
Inmovilizado material (Nota 6)	412	54	6.281	1.614	5.025
Existencias	78	78	136	136	—
Otros activos financieros	—	—	—	—	—
Cuentas a cobrar	1.246	1.246	2.711	2.204	507
Efectivo y equivalentes de efectivo	38	38	383	383	—
Total activo	2.366	1.416	12.391	4.337	9.004
Provisiones	—	—	—	—	—
Pasivos financieros no corrientes	—	—	—	—	—
Pasivos financieros corrientes	—	—	—	—	—
Cuentas a pagar	1.206	1.047	934	934	159
Pasivos por impuestos diferidos	201	—	1.204	—	1.405
Total pasivo	1.407	1.047	2.138	934	1.564
Total activos netos identificables (60%)	575	221	6.152	2.042	7.440
Precio de compra	1.639	1.639	12.788	12.788	—
Fondo de comercio (Nota 5.2)	1.064	1.418	6.636	10.746	-4.464

(*) Importes incluidos provisionalmente en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2024.

Las incorporaciones principales de inmovilizado intangible son las relativas a cartera de clientes (1.294 miles de euros), marca (910 miles de euros) y know how (1.268 miles de euros), con vidas útiles de 12, 8 y 10 años, respectivamente (Nota 5.1).

El importe de la participación no dominante en Brasfibra Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda. y Master Couros Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda. reconocido en la fecha de adquisición es de 3.875 y 362 miles de euros, respectivamente, en base al criterio de valoración proporcional.

Para el periodo entre el 1 de octubre de 2024 y 31 de diciembre de 2024, el negocio adquirido aportó unos ingresos ordinarios de 2.437 miles de euros y un beneficio neto de 785 miles de euros al Grupo, de los que 314 miles de euros correspondieron a accionistas minoritarios. Si la adquisición hubiese tenido lugar el 1 de enero de 2024, los ingresos ordinarios habrían sido 9.158 miles de euros y el beneficio neto aportado 3.120 miles de euros, de los que corresponderían a accionistas minoritarios 1.248 miles de euros, para el ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2024.

2.2. Detalle del Grupo Viscofan a 31 de diciembre de 2025

Empresas del grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
Koteks Viscofan, d.o.o.	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Novi Sad (Serbia)
Viscofan DE GmbH	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Weinheim (Alemania)
Supralon Verpackungs AG	–	100,00	Alquiler de maquinaria industrial (al Grupo)/Otros servicios	Chur (Suiza)
Supralon Produktions und Vertriebs GmbH	–	100,00	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Alfhausen (Alemania)
Viscofan France SARL	–	100,00	Comercialización y distribución de envolturas y films	Courcouronnes (Francia)
Vector Europe NV.	100,00	–	Comercialización y distribución de envolturas y films	Hasselt (Bélgica)
Vector Packaging Europe NV.	–	100,00	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Hasselt (Bélgica)
Viscofan Canadá Inc.	–	100,00	Comercialización y distribución de envolturas y films	Quebec (Canadá)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	99,50	0,50	Comercialización y distribución de envolturas y films	San José (Costa Rica)
Viscofan CZ, s.r.o.	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Ceske Budejovice (Rep. Checa)
Průmyslová s.r.o.	–	100,00	Alquiler de bienes inmuebles, pisos y locales no residenciales	Ceske Budejovice (Rep. Checa)
Viscofan España SLU	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Tajonar, Navarra (España)
Viscofan Globus Australia PTY Ltd	100,00	–	Comercialización y distribución de envolturas y films	Bankstown (Australia)
Viscofan Globus New Zealand Ltd	100,00	–	Comercialización y distribución de envolturas y films	Lower Hutt (Nueva Zelanda)
Viscofan Japan GK	100,00	–	Comercialización y distribución de envolturas y films	Tokio (Japón)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99	0,01	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	San Luis Potosí (México)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Sao Paulo (Brasil)
Brasfibra Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda.	–	60,00	Fabricación y comercialización de productos de colágeno bovino	Sao Sebastiao do Paraíso (Brasil)
Master Couros Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda.	–	60,00	Tratamiento de pieles de bovino	Sao Sebastiao do Paraíso (Brasil)
Pet Mania Comércio Internacional Ltda	–	51,00	Producción y comercialización de "pet treats" (golosinas de origen animal para mascotas),	Jundiaí, São Paulo (Brasil)
Petcofan USA, Inc.	–	51,00	Importación, distribución y venta de golosinas para mascotas	Delaware (USA)
Viscofan (Thailand) Co. Ltd.	100,00	–	Comercialización y distribución de envolturas y films	Bangkok (Tailandia)
Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Suzhou (China)
Viscofan UK Ltd.	100,00	–	Comercialización y distribución de envolturas y films	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan Uruguay, S.A.	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Montevideo (Uruguay)
Viscofan USA Inc.	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Montgomery, Alabama (USA)
Zacapu Power S.R.L. de C.V.	–	100,00	Distribución de electricidad	Zacapu, Michoacán (México)

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

2.3. Detalle del Grupo Viscofan a 31 de diciembre de 2024

Empresas del grupo	Porcentaje de participación		Actividad	Domicilio Social
	Directa	Indirecta		
Koteks Viscofan, d.o.o.	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Novi Sad (Serbia)
Viscofan DE GmbH	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Weinheim (Alemania)
Supralon Verpackungs AG	–	100,00	Alquiler de maquinaria industrial (al Grupo)/Otros servicios	Chur (Suiza)
Supralon Produktions und Vertriebs GmbH	–	100,00	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Alfhausen (Alemania)
Viscofan France SARL	–	100,00	Comercialización y distribución de envolturas y films	Courcouronnes (Francia)
Vector Europe NV.	100,00	–	Comercialización y distribución de envolturas y films	Hasselt (Bélgica)
Vector Packaging Europe NV.	–	100,00	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Hasselt (Bélgica)
Viscofan Canadá Inc.	–	100,00	Comercialización y distribución de envolturas y films	Quebec (Canadá)
Viscofan Centroamérica Comercial, S.A.	99,50	0,50	Comercialización y distribución de envolturas y films	San José (Costa Rica)
Viscofan CZ, s.r.o.	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Ceske Budejovice (Rep. Checa)
Viscofan España SLU	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Tajonar, Navarra (España)
Viscofan Globus Australia PTY Ltd	100,00	–	Comercialización y distribución de envolturas y films	Bankstown (Australia)
Viscofan Globus New Zealand Ltd	100,00	–	Comercialización y distribución de envolturas y films	Lower Hutt (Nueva Zelanda)
Viscofan Japan GK	100,00	–	Comercialización y distribución de envolturas y films	Tokio (Japón)
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	99,99	0,01	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	San Luis Potosí (México)
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Sao Paulo (Brasil)
Brasfibra Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda.	–	60,00	Fabricación y comercialización de productos de colágeno bovino	Sao Sebastiao do Paraíso (Brasil)
Master Couros Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda.	–	60,00	Tratamiento de pieles de bovino	Sao Sebastiao do Paraíso (Brasil)
Viscofan (Thailand) Co. Ltd.	100,00	–	Comercialización y distribución de envolturas y films	Bangkok (Tailandia)
Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Suzhou (China)
Viscofan UK Ltd.	100,00	–	Comercialización y distribución de envolturas y films	Seven Oaks (Reino Unido)
Viscofan Uruguay, S.A.	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Montevideo (Uruguay)
Viscofan USA Inc.	100,00	–	Fabricación, comercialización y distribución de envolturas y films	Montgomery, Alabama (USA)
Zacapu Power S.R.L. de C.V.	–	100,00	Distribución de electricidad	Zacapu, Michoacán (México)

3. Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Viscofan, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2025 y 2024 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dichas fechas.

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Viscofan, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo. No obstante, y teniendo en cuenta que los principios contables y criterios de valoración aplicados en estas cuentas anuales consolidadas difieren de los utilizados por las entidades que componen el Grupo (donde se aplica la normativa en vigor de cada país), en el proceso de consolidación se han considerado los ajustes y reclasificaciones necesarios para adaptar tales principios y criterios a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

3.1. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

En el ejercicio 2025 entró en vigor la siguiente modificación:

- IAS 21 (Modificación) "Falta de convertibilidad"

Esta modificación no han tenido impactos significativos en los Estados Financieros Consolidados del Grupo.

En el ejercicio 2024 entraron en vigor las siguientes modificaciones:

- IAS 1 (Modificación) "Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes"
- IAS 1 (Modificación) "Pasivos no corrientes con condiciones ("covenants")"
- IAS 7 y I 7 (Modificación) "Acuerdos de financiación de proveedores"
- IAS 16 (Modificación) "Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior"

Estas modificaciones no tuvieron impactos significativos en los Estados Financieros Consolidados del Grupo.

3.2. Normas publicadas no aplicables

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones emitidas por el IASB, que sean de aplicación obligatoria en la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, cuando entren en vigor, si le son aplicables.

3.3. Criterios utilizados por el Grupo en aquellos supuestos en los que la norma permite varias opciones

En ocasiones las Normas Internacionales de Información Financiera contemplan más de una alternativa en el tratamiento contable de una transacción. Los criterios adoptados por el Grupo para las transacciones más relevantes que se encuentran en esta situación han sido los siguientes:

Las subvenciones de capital pueden registrarse minorando el coste de los activos para cuya financiación han sido concedidas o como ingresos diferidos, alternativa aplicada por el Grupo. Se imputan a resultados a través del epígrafe "Otros ingresos".

Determinados activos inmovilizados pueden ser valorados a su valor de mercado o a su coste histórico minorado, en su caso, en las amortizaciones y saneamientos por deterioro. Este último es el criterio aplicado por el Grupo Viscofan.

3.4. Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Estado Consolidado de Situación Financiera, de la Cuenta de Resultados Consolidada, del Estado del Resultado Global Consolidado, del Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto y de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

El Estado Consolidado de Situación Financiera, la Cuenta de Resultados Consolidada, el Estado del Resultado Global Consolidado, el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo comparativos del ejercicio 2024 han sido reexpresados para reflejar la contabilización definitiva del proceso de valoración de activos, pasivos y pasivos contingentes realizado sobre la adquisición de Brasfibra Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda. y Master Couros Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda, véase Nota 2.1,

3.5. Estimaciones contables e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

A continuación se describen las hipótesis clave respecto al futuro, así como otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, las cuales tienen un riesgo significativo de suponer ajustes al valor en libros de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio. El Grupo basó sus hipótesis y estimaciones en los parámetros disponibles cuando se formularon los estados financieros consolidados. Sin embargo, las circunstancias e hipótesis existentes sobre hechos futuros pueden sufrir alteraciones debido a cambios en el mercado o a circunstancias que escapan del control del Grupo. Dichos cambios se reflejan en las hipótesis cuando se producen.

(a) Impuestos

Las sociedades dependientes que forman el Grupo son individualmente responsables de sus obligaciones fiscales en su respectivo país.

Las dos sociedades navarras tributan en régimen de consolidación fiscal desde el 1 de enero de 2021.

El Grupo analiza las posibles inspecciones de las autoridades fiscales de los respectivos países y establece provisiones en base a su mejor estimación. El importe de estas provisiones se basa en diversos factores, como la experiencia de inspecciones fiscales anteriores y las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal realizadas por el Grupo y la autoridad fiscal correspondiente. Dichas diferencias de interpretación pueden surgir en una variedad de cuestiones dependiendo de las condiciones existentes en el país en el que está domiciliada la entidad del Grupo afectada. La política y consigna del Grupo que afecta a todas las sociedades dependientes es la aplicación de criterios conservadores en la interpretación de las diferentes normativas en cada uno de los países.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las pérdidas fiscales pendientes de compensar y otras diferencias temporarias imponibles en las que sea probable que vaya a haber un beneficio fiscal. La determinación del importe de los activos por impuestos diferidos que se pueden registrar requiere la realización de juicios por parte de la Dirección, en base al plazo probable, al nivel de los beneficios fiscales futuros, junto con las estrategias de planificación fiscal futuras.

La fecha de prescripción de los ejercicios abiertos a inspección fiscal varía de acuerdo con la legislación fiscal de cada país y las declaraciones no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

La Nota 17 incluye información más detallada sobre impuestos.

(b) Prestaciones por pensiones

El coste de los planes de pensiones de prestación definida y de otras obligaciones y el valor actual de las obligaciones por pensiones se determinan mediante valoraciones actuariales. Las valoraciones actuariales implican realizar hipótesis que pueden diferir de los acontecimientos futuros reales. Estas incluyen la determinación de la tasa de descuento, los futuros aumentos

salariales, las tasas de mortalidad y los futuros aumentos de las pensiones. Debido a la complejidad de la valoración y su valoración a largo plazo, el cálculo de la obligación es sensible a los cambios en las hipótesis.

Las tasas de mortalidad se basan en tablas de mortalidad públicas del país específico. El incremento futuro de los salarios y el incremento de las pensiones se basan en tasas de inflación futuras esperadas para cada país.

Los detalles acerca de las hipótesis utilizadas y un análisis de sensibilidad figuran en la Nota 13.1.

(c) Provisiones por litigios y Activos y pasivos contingentes

La estimación del importe a provisionar en cuanto a los posibles activos y pasivos derivados de litigios abiertos es realizada en base a la opinión profesional de los representantes legales contratados que llevan los asuntos en cuestión y de la evaluación interna efectuada por el Departamento Jurídico del Grupo.

El detalle de los principales activos y pasivos contingentes que pudiera dar lugar al reconocimiento de activos o pasivos en el futuro se describen en la Nota 13.3.

(d) Valor razonable de la retribución en acciones

El valor razonable se determina por un tercero usando una forma ajustada del Modelo Black Scholes que incluye un modelo de simulación Monte Carlo que tiene en cuenta el precio de la acción durante el ejercicio, el periodo de la opción, el efecto de la dilución (cuando sea material), el precio de la acción en la fecha de concesión y la volatilidad esperada del precio de la acción subyacente, la rentabilidad esperada por dividendos, el tipo de interés libre de riesgo para el periodo de la opción y las correlaciones y volatilidades de las sociedades del grupo de referencia.

(e) Otras estimaciones contables e hipótesis

- Evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y de los Fondos de comercio: Véase Notas 4.7, 4.12, 4.13 y 4.15.
- Vida útil de los activos intangibles y materiales: Véanse Notas 4.12 y 4.13.
- Valoración de los derivados: Véase Nota 4.23.
- Valor razonable de las combinaciones de negocios: el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos en combinaciones de negocios se determina en base al trabajo realizado por terceros independientes, considerando los estados financieros de los negocios adquiridos así como las proyecciones de los mismos, véanse Notas 2.1 y 4.11.

3.6. Conflicto Ucrania - Rusia

El Grupo no tiene exposición relevante en relación con este conflicto y continua sin disponer de activos fijos en propiedad ni en Ucrania ni en Rusia.

Con fecha de junio de 2024 el Consejo de la UE (Reglamento 2024/1745) modificó el Reglamento (UE) No 833/2014 que contiene medidas restrictivas contra Rusia, permitiendo a las autoridades competentes de los Estados miembros autorizar la venta, suministro, transferencia o exportación de los bienes que se inscriban bajo el código CN 3917 10 en consideración a que dichos bienes se venden, suministran, transfieren o exportan para la producción de alimentos para consumo humano en Rusia.

Con base en ello, las autoridades competentes han autorizado la venta y exportación de las mercancías comprendidas en el referido código 3917 10 y a lo largo del ejercicio se han realizado transacciones comerciales con Rusia a través de Viscofan España, S.L.U. y de Viscofan CZ s.r.o.

3.7. Regulación empresas generadoras de energía

La Sociedad del Grupo Viscofan España, S.L.U., tiene en operación una instalación de cogeneración de energía eléctrica. Por ello, el Grupo permanece atento a la evolución normativa que afecta a las instalaciones de cogeneración y, en general, a las instalaciones del régimen RECORE (renovables, cogeneración y residuos).

La compañía cumple con toda la normativa de las empresas generadoras de energía que le es aplicable, recogida en el marco inicial 2013-2016 (Real Decreto-ley 9/2013, Nueva Ley 24/2013 del Sector Eléctrico, RD 413/2014 y Orden IET/1345/2015) así como en las actualizaciones posteriores de los años 2021 y 2022 (Orden TED/260/2021 y posteriores relativas a la actualización de la retribución a la operación (Ro) y, en algunos casos, los parámetros retributivos de instalaciones tipo), las reformas al ajuste por desviaciones de precio del pool durante 2023, la nueva metodología de 2024 (Orden TED/353/2024 y Orden TED/526/2024) y la Orden TED/1252/2025.

4. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicadas

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

4.1. Cambios en políticas contables

Los cambios en la normativa producidos en el el ejercicio 2025 y 2024, no han afectado a las cuentas de este ejercicio ni a las del ejercicio anterior.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones de aplicación en la Unión Europea cuando entren en vigor, si le son aplicables. En base a los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que no existen impactos significativos sobre las cuentas anuales consolidadas.

4.2. Principio de empresa en funcionamiento

Una vez evaluada la situación financiera así como la liquidez y las obligaciones contraídas, los administradores de la Sociedad dominante concluyen que no existen eventos o condiciones que pongan en duda la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, por lo que las cuentas anuales consolidadas se han elaborado bajo este principio.

4.3. Criterios de consolidación

Se obtiene control cuando el Grupo se encuentra expuesto, o tiene derechos, a los rendimientos variables derivados de su implicación en una subsidiaria y tiene la posibilidad de influir en dichos rendimientos a través del ejercicio de su poder sobre la subsidiaria. Concretamente, el Grupo controla una subsidiaria si, y solo si, el Grupo tiene:

- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria)
- Exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su involucración en la subsidiaria
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen el control.

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los PCGA anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global, por lo que todos los activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos, gastos y flujos de efectivo derivados de transacciones entre sociedades del Grupo se eliminan de forma íntegra en el proceso de consolidación.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación que los de la Sociedad Dominante, y están adaptados a las políticas contables del Grupo.

Las participaciones no dominantes en los resultados, y patrimonio neto de las entidades dependientes se muestran de forma separada en el estado consolidado de situación financiera, la cuenta de resultados consolidada, el estado de resultado global consolidado y el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

4.4. Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera

(a) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros (miles de euros), que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Dominante.

Cada entidad del Grupo determina su propia moneda funcional y las partidas incluidas en los estados financieros de cada sociedad se valoran utilizando esa moneda funcional.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a moneda funcional aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a moneda funcional de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

b) Conversión de negocios en el extranjero

Las diferencias de conversión se muestran dentro del patrimonio neto del Grupo. La conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se efectúa mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, incluyendo los saldos comparativos, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada Estado de Situación Financiera;
- Los ingresos y gastos, incluyendo los saldos comparativos, se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto.

El Grupo no tiene negocios en países considerados hiperinflacionarios.

Las diferencias de conversión relacionadas con negocios extranjeros registradas en patrimonio neto, se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada en el momento en que tiene lugar el reconocimiento en resultados relacionado con la pérdida de control de los mencionados negocios. En el momento de reconocer un dividendo, si las circunstancias no cambian y se mantiene la misma participación, las diferencias de conversión acumuladas no pasan por la Cuenta de Resultados Consolidada.

4.5. Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

El Grupo presenta el Estado Consolidado de Situación Financiera clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre. El resto de activos se clasifican como no corrientes.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre. El Grupo clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.
- Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

4.6. Cálculo del valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de la transacción. El valor razonable está basado en la presunción de que la transacción para vender el activo o para transferir el pasivo tiene lugar:

- en el mercado principal del activo o del pasivo, o
- en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para la transacción de esos activos o pasivos.
- El mercado principal o el más ventajoso ha de ser un mercado accesible para el Grupo.

El valor razonable de un activo o un pasivo se calcula utilizando las hipótesis que los participantes del mercado utilizarían a la hora de realizar una oferta por ese activo o pasivo, asumiendo que esos participantes de mercado actúan en su propio interés económico. El cálculo del valor razonable de un activo no financiero toma en consideración la capacidad de los participantes del mercado para generar beneficios económicos derivados del mejor y mayor uso de dicho activo o mediante su venta a otro participante del mercado que pudiera hacer el mejor y mayor uso de dicho activo.

El Grupo utiliza las técnicas de valoración apropiadas en las circunstancias y con la suficiente información disponible para el cálculo del valor razonable, maximizando el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables.

Todos los activos y pasivos para los que se realizan cálculos o desgloses de su valor razonable en los estados financieros están categorizados dentro de la jerarquía de valor razonable que se describe a continuación, basada en la variable de menor nivel necesaria para el cálculo del valor razonable en su conjunto:

- Nivel 1- Valores de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Nivel 2- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, es directa o indirectamente observable

- Nivel 3- Técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que sea significativa para el cálculo, no es observable

Para activos y pasivos que son registrados en los estados financieros de forma recurrente, el Grupo determina si han existido traspasos entre los distintos niveles de jerarquía mediante una revisión de su categorización (basada en la variable de menor nivel que es significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto) al final de cada ejercicio.

El Grupo estima que el efectivo, los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y las Administraciones Públicas deudoras y acreedoras tienen un valor razonable muy próximo a su valor contable debido en gran parte a los vencimientos a corto plazo de los mismos.

Por su parte, los valores razonables del resto de los activos y pasivos financieros se desglosan en las Notas 10 y 15 respectivamente.

4.7. Instrumentos financieros- Reconocimiento inicial y valoración posterior

(a) Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de valoración:

- aquellos que se valoran con posterioridad a valor razonable (ya sea con cambios en resultados o en otro resultado global), y
- aquellos que se valoran a coste amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos valorados a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registrarán en resultados o en otro resultado global. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, esto dependerá de si el Grupo realizó una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial para contabilizar la inversión en patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global.

El Grupo reclasifica las inversiones en deuda cuando y solo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar esos activos.

(b) Reconocimiento y baja en cuentas

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja en cuentas cuando expiran o se ceden los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

(c) Valoración

En el momento de reconocimiento inicial, el Grupo valora un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable con cambios en resultados (VRR), los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costes de la transacción de activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen como gastos en resultados.

Los activos financieros con derivados implícitos se consideran en su totalidad al determinar si sus flujos de efectivo son únicamente el pago de principal e intereses.

- **Instrumentos de deuda**

La valoración posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio del Grupo para gestionar el activo y de las características de los flujos de efectivo del activo. Hay tres categorías de valoración en las que el Grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

- Coste amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses se valoran a coste amortizado.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Cualquier ganancia o pérdida que surja cuando se den de baja se reconoce directamente en el resultado del ejercicio y se presenta en otras ganancias / (pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio.

Las pérdidas por deterioro del valor se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en otro resultado global: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan sólo pagos de principal e intereses, se valoran a valor razonable con cambios en otro resultado global.

Los movimientos en el importe en libros se llevan a otro resultado global, excepto para el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro del valor, ingresos ordinarios por intereses y ganancias o pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en resultados.

Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado global se reclasifica desde patrimonio neto a resultados y se reconoce en otras ganancias/(pérdidas).

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se presentan en otras ganancias y pérdidas y el gasto por deterioro del valor se presenta como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen el criterio para a coste amortizado o para a valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen a valor razonable con cambios en resultados.

Una ganancia o una pérdida en una inversión en deuda que se reconozca con posterioridad a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en resultados y se presenta neta en el estado de resultados dentro de otras ganancias / (pérdidas) en el ejercicio en que surge.

- **Instrumentos de patrimonio neto**

El Grupo valora posteriormente todas las inversiones en patrimonio neto a valor razonable. Cuando la dirección del Grupo ha optado por presentar las ganancias y pérdidas en el valor razonable de las inversiones en patrimonio neto en otro resultado global, no hay reclasificación posterior de las ganancias y pérdidas en el valor razonable a resultados siguiendo a la baja

en cuentas de la inversión. Los dividendos de tales inversiones siguen reconociéndose en el resultado del ejercicio como otros ingresos cuando se establece el derecho del Grupo a recibir los pagos.

Los cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en otras ganancias / (pérdidas) en el estado de resultados cuando sea aplicable. Las pérdidas por deterioro del valor (y reversiones de las pérdidas por deterioro del valor) sobre inversiones en patrimonio neto valoradas a valor razonable con cambios en otro resultado global no se presentan separadamente de otros cambios en el valor razonable.

(d) Deterioro del valor

El Grupo evalúa sobre una base prospectiva las pérdidas de crédito esperadas asociadas con sus activos a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La metodología aplicada para deterioro del valor depende de si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito.

Para las cuentas comerciales a cobrar, el Grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que exige que las pérdidas esperadas durante su vida se reconozcan desde el reconocimiento inicial de las cuentas a cobrar, véase la Nota 9 para más detalles.

4.8. Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de indicios de deterioro del valor de los activos consolidados que no tengan la consideración de activos financieros, existencias, activos por impuestos diferidos y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida por deterioro).

(a) Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso continuado. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. En el caso de activos que no generan flujos de efectivo de forma independiente, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

(b) Reversión de la pérdida por deterioro de valor

Las pérdidas por deterioro de activos distintos del fondo de comercio, sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la Cuenta de Resultados Consolidada, con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función de su valor contable y teniendo en cuenta el límite de la reversión al que se hace referencia en el párrafo anterior.

4.9. Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo, los descuentos por pronto pago por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento del ingreso ordinario, se registran como una minoración del mismo.

Antes de reconocer los ingresos ordinarios, el Grupo procede a:

- identificar los contratos con clientes
- identificar la obligación de rendimiento separada
- determinar el precio de la transacción del contrato
- asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño separadas
- reconocer los ingresos ordinarios cuando se satisfaga cada obligación de desempeño

El Grupo actúa en calidad de principal en las operaciones realizadas con terceros, asumiendo los riesgos y obteniendo los beneficios derivados de dichas transacciones.

(a) Venta de envolturas y films

El Grupo fabrica y vende envolturas y films para uso alimentario u otras aplicaciones. Las ventas se reconocen cuando se ha transferido el control de los productos, es decir, cuando los productos se entregan al cliente, éste tiene total discreción sobre el producto, y no hay obligación incumplida que pueda afectar a la aceptación por parte del cliente de los productos. La entrega se produce en función de los acuerdos con los clientes (incoterm) y es en ese momento cuando los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el Grupo tiene evidencia de que se han cumplido todos los criterios de aceptación.

Los productos se venden a menudo con descuentos basados en ventas agregadas durante un período de 12 meses. Los ingresos de estas ventas se reconocen en base al precio especificado en el contrato, neto de los descuentos por volumen estimados. Se utiliza la experiencia acumulada para estimar y provisionar los descuentos, utilizando el método del valor esperado, y los ingresos ordinarios sólo se reconocen en la medida en que es altamente probable que no ocurra una reversión significativa. No se considera que exista ningún elemento de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo de crédito de entre 45-90 días, lo cual es consistente con la práctica del mercado.

Se reconoce una cuenta a cobrar cuando se produce la transferencia de los bienes ya que este es el momento en el tiempo en que la contraprestación es incondicional porque sólo se requiere el paso del tiempo antes de que el pago venza.

(b) Venta de energía

Las ventas de energía se reconocen conforme la energía es producida y puesta a disposición del cliente. En dicho momento se considera que no existen obligaciones incumplidas. Estas ventas se realizan a tarifas reguladas en cada ubicación. No se considera que exista ningún elemento de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo de crédito de 60 días.

El Grupo Viscofan reconoce los ingresos por energía eléctrica generada a partir de cogeneración, incluyendo la tarifa percibida del mercado, así como, las primas a la generación de energía de acuerdo con la normativa a medida que se va generando y comercializando esta.

Respecto a las ventas de producción de energía eléctrica, éstas se registran conforme se produce y entrega la energía generada en los sistemas de cogeneración aplicando las tarifas en vigor.

4.10. Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a las acciones ordinarias de la Sociedad Dominante y el número ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Dominante, Viscofan, S.A., en cartera de cualquier sociedad del Grupo.

El beneficio diluido por acción, se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a las acciones ordinarias de la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de Viscofan, S.A.

4.11. Combinaciones de negocios y fondo de comercio

El método contable de adquisición se usa para contabilizar todas las combinaciones de negocios, con independencia de si se adquieren instrumentos de patrimonio u otros activos. La contraprestación transferida para la adquisición de una dependiente comprende:

- los valores razonables de los activos transferidos
- los pasivos incurridos con los anteriores propietarios del negocio adquirido
- las participaciones en el patrimonio emitidas por el grupo
- el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente, y
- el valor razonable de cualquier participación en el patrimonio previa en la dependiente.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios, con excepciones limitadas, se valoran inicialmente a sus valores razonables en la fecha de adquisición. El Grupo reconoce cualquier participación no dominante en la entidad adquirida sobre una base de adquisición a adquisición a valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos identificables netos de la entidad adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurre en ellos.

Se registra como Fondo de comercio el exceso de:

- la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la entidad adquirida, y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación en el patrimonio
- sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos y los pasivos asumidos

En el caso de que los importes del valor razonable de los activos netos adquiridos y los pasivos asumidos sean superiores, la diferencia se reconoce directamente en resultados como una compra en condiciones muy ventajosas.

Cuando la liquidación de cualquier parte de la contraprestación en efectivo se difiere, los importes a pagar en el futuro se descuentan a su valor actual en la fecha del intercambio. El tipo de descuento usado es el tipo de interés incremental del endeudamiento de la entidad, siendo el tipo al que podría obtenerse un préstamo similar de una financiera independiente bajo términos y condiciones comparables.

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio neto o pasivo financiero. Los importes clasificados como un pasivo financiero se vuelven a valorar posteriormente a valor razonable con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor contable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio de la adquirida previamente mantenida se valora nuevamente por su valor razonable en la fecha de adquisición, reconociendo cualquier ganancia o pérdida resultante en resultados.

4.12. Activos intangibles

(a) Fondo de comercio

El fondo de comercio sobre adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio no se amortiza, pero se comprueba anualmente el deterioro del valor o con más frecuencia si eventos o cambios en las circunstancias indican que pudiera haberse deteriorado, y se registra a coste menos pérdidas por deterioro del valor acumuladas. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

A efectos de comprobar el deterioro del valor, el fondo de comercio se distribuye entre las unidades generadoras de efectivo. La asignación se hace entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera que se beneficien de la combinación de negocios en que surgió el fondo de comercio (Nota 5).

b) Gastos de desarrollo

Los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo que se activan se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años.

Cuando existan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados, los importes registrados en el activo se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran con cargo a la Cuenta de Resultados Consolidada a medida que se incurren.

(c) Otros activos intangibles

Los activos intangibles se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

Los gastos de mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurren.

(d) Vida útil y Amortizaciones

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al período durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo. A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no dispone de ningún activo intangible de vida útil indefinida, salvo por los Fondos de Comercio comentados en la Nota 5.2.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática siguiendo el método lineal sobre los siguientes años de vida útil estimada:

	<i>Años de vida útil estimada</i>
Gastos de desarrollo	5
Propiedad industrial y Derechos de uso	5-10
Derechos de uso terrenos en China	50
Aplicaciones informáticas	5

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

4.13. Inmovilizado material

(a) Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se reconoce a coste, menos la amortización acumulada y en su caso, la pérdida acumulada por deterioro de valor. El coste del inmovilizado construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para determinar el coste de producción. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe "Otros ingresos" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

En el coste de aquellos activos que necesitan un periodo sustancial para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

El Grupo se acogió al 1 de enero de 2004 a la exención relativa de valores revalorizados de acuerdo con la correspondiente legislación, como coste atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

(b) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación del método lineal sobre los siguientes años de vida útil estimada:

	<i>Años de vida útil estimada</i>
Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 10
Otro inmovilizado material	3 - 15

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(c) Reconocimiento posterior

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables siempre que su importe se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento ordinario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

4.14. Derechos de uso

A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y el correspondiente pasivo en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por el Grupo.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se valoran inicialmente sobre una base de valor actual. Los pasivos por derechos de uso incluyen el valor actual neto de los siguientes pagos por derechos de uso:

- pagos fijos (incluidos los pagos fijos en esencia), menos cualquier incentivo de derechos de uso a cobrar

- pagos variables por derechos de uso que dependen de un índice o un tipo, inicialmente valorados con arreglo al índice o tipo en la fecha de comienzo
- importes que se espera que abone el Grupo en concepto de garantías del valor residual
- el precio de ejercicio de una opción de compra si el Grupo tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción, y
- pagos de penalizaciones por rescisión de derechos de uso, si el plazo del derecho de uso refleja el ejercicio por el Grupo de esa opción.

Los pagos por derechos de uso a realizarse bajo opciones de prórroga razonablemente ciertas también se incluyen en la valoración del pasivo.

Los pagos por derechos de uso se descuentan usando el tipo de interés implícito en el derecho de uso.

El Grupo está expuesto a potenciales incrementos futuros en los pagos variables por derechos de uso basados en un índice o tipo, que no están incluidos en el pasivo por derechos de uso hasta que tienen efecto. Cuando los ajustes a los pagos por derechos de uso basados en un índice o un tipo tienen efecto, el pasivo por derechos de uso se evalúa de nuevo y se ajusta contra el activo por derecho de uso.

Los pagos por derechos de uso se asignan entre principal y coste financiero. El coste financiero se carga a resultados durante el periodo de derechos de uso de forma que produzcan un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso se valoran a coste que comprende lo siguiente:

- el importe de la valoración inicial del pasivo por derechos de uso
- cualquier pago por derechos de uso hecho en o antes de la fecha de comienzo, menos cualquier incentivo por derechos de uso recibido
- cualquier coste directo inicial, y
- costes de restauración.

Los activos por derecho de uso generalmente se amortizan de forma lineal durante la vida útil del activo o el final del plazo de arrendamiento si éste se produjera antes.

El Grupo aplica la exención de reconocimiento a los arrendamientos que tienen un plazo igual o inferior a doce meses desde la fecha de comienzo y que no contienen una opción de compra, y a los arrendamientos en los que el activo subyacente es de escaso valor. El pago por estos arrendamientos es reconocido como gasto durante el plazo del arrendamiento.

4.15. Existencias

Existencias recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.

El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Los costes de transformación de las existencias comprenden los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos, se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real.

La cantidad de coste indirecto fijo distribuido a cada unidad de producción no se incrementa como consecuencia de un nivel bajo de producción, ni por la existencia de capacidad ociosa. Los costes indirectos no distribuidos se reconocen como gastos del ejercicio en que han sido incurridos. En períodos de producción anormalmente alta, la cantidad de coste indirecto distribuido a cada unidad de producción se disminuye, de manera que no se valoren las existencias por encima del coste. Los costes indirectos variables se distribuyen, a cada unidad de producción, sobre la base del nivel real de uso de los medios de producción.

El método aplicado por el Grupo en la determinación del coste utilizado para cada tipo de existencias, es como sigue:

- Materias primas, otros aprovisionamientos y productos comerciales: a coste medio ponderado.
- Productos terminados y semiterminados: a coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa e indirecta y de los gastos generales de fabricación.

Los descuentos por volumen concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se vayan a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias. Los descuentos en compras por pronto pago se reconocen como una reducción del valor de coste de las existencias adquiridas.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: el Grupo solo realiza ajuste en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor inferior a su coste de producción;
- Mercaderías y productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio. La reversión de los ajustes negativos efectuados sólo tiene lugar en el caso en el que las circunstancias que dieron lugar a su reconocimiento hayan dejado de existir o cuando existe una clara evidencia que justifica un incremento en el valor neto de realización, como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. La reversión de las reducciones en el valor de las existencias se reconoce con abono a los epígrafes "Variación de existencias de productos terminados y en curso" y "Consumos de materias primas y consumibles".

4.16. Derechos de emisión

El Grupo Viscofan registra los derechos de emisión cuando es propietario de los mismos en el epígrafe de "Existencias".

En el caso de los derechos asignados gratuitamente a cada instalación dentro de cada plan nacional de asignación, su valoración inicial se corresponde con su valor de mercado en la fecha de su concesión, que es contabilizado con abono al epígrafe "Ingresos diferidos" (Nota 4.20) del Estado Consolidado de Situación Financiera. Los derechos adquiridos a terceros se contabilizan a su coste de adquisición.

La valoración de estos activos se realiza por el método de coste, analizando en cada cierre la existencia de indicios de deterioro de su valor en libros.

Los derechos de emisión se dan de baja del Estado de Situación Financiera con ocasión de su enajenación a terceros, entrega o caducidad de los mismos. En caso de que se realice la entrega de los derechos, su baja se registra con cargo a la provisión registrada en el momento de producirse las emisiones de CO2 aplicando el método FIFO (primera entrada, primera salida).

4.17. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

El Grupo clasifica en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido, los activos procedentes de retribuciones a los empleados y los activos financieros que no corresponden a inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que se valoran de acuerdo con sus normas específicas. En caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se valoran con las mismas reglas indicadas en el párrafo anterior. Una vez efectuada esta valoración, el grupo de elementos de forma conjunta se valora por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados se clasifican en el epígrafe "Pasivos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas".

Un grupo enajenable cualifica como operación interrumpida si es un componente de una entidad que ha sido o bien dispuesto, o se ha clasificado como mantenido para la venta, y:

- Representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa e independiente del resto.
- Forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separadamente del resto.

Las operaciones interrumpidas se presentan en la Cuenta de Resultados Consolidada separadas de los ingresos y gastos de operaciones continuadas, en una única línea como Resultado después de impuestos de operaciones interrumpidas.

4.18. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez, siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y tuviesen un vencimiento original próximo en el tiempo que no exceda el periodo de tres meses.

4.19. Dividendos

Los dividendos a cuenta aprobados por el Consejo de Administración durante los ejercicios 2025 y 2024 figuran minorando el Patrimonio Neto del Grupo Viscofan.

4.20. Subvenciones oficiales de Administraciones Públicas

Las subvenciones oficiales se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

(a) Subvenciones de capital

Las subvenciones oficiales en forma de transferencia de un activo no monetario se reconocen por el valor razonable del mismo con abono al epígrafe "Ingresos diferidos" del Estado Consolidado de Situación Financiera y se imputan a cuentas del capítulo "Otros ingresos" de la Cuenta de Resultados Consolidada a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

Las subvenciones relacionadas con los derechos de emisión recibidas de forma gratuita se reconocen inicialmente por el valor de mercado de la fecha de la concesión en el epígrafe de "Ingresos diferidos" y se imputan a resultados en la medida en que dichos derechos son consumidos. Dicha imputación se recoge en el epígrafe de "Otros ingresos" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

(b) Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación se reconocen con abono al capítulo "Otros ingresos" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

Las subvenciones recibidas como compensación por gastos o pérdidas ya incurridas, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato no relacionado con gastos futuros, se reconocen con abono a la cuenta de "Otros ingresos" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

(c) Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

4.21. Retribuciones a los empleados

(a) Obligaciones por planes de pensiones y otras prestaciones

El Grupo incluye en planes de prestaciones definidas aquellos financiados mediante el pago de primas de seguros en los que existe la obligación legal o implícita de satisfacer directamente a los empleados, las prestaciones comprometidas en el momento en el que éstas son exigibles o de proceder al pago de cantidades adicionales en el caso de que el asegurador no efectúe el desembolso de las prestaciones correspondientes a los servicios prestados por los empleados en el ejercicio o en ejercicios anteriores.

El pasivo por prestaciones definidas reconocido en el Estado Consolidado de Situación Financiera corresponde al valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas existentes a la fecha de cierre, minorado por el valor razonable de los activos afectos a dichas prestaciones.

El gasto correspondiente a los planes de prestación definida se registra en el epígrafe de "Gastos de personal" de la Cuenta de Resultados Consolidada y se obtiene como resultado de la adición del importe neto del coste por servicios del ejercicio corriente, más el efecto de cualquier reducción o liquidación del plan.

El interés sobre el pasivo (activo) neto por prestación definida se calcula multiplicando el pasivo (activo) neto por la tasa de descuento y se registra en el resultado financiero en el epígrafe de "Gastos financieros".

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, la reevaluación, que comprende beneficios y pérdidas actuariales, el efecto del límite del activo, excluyendo las cantidades incluidas en el interés neto y los rendimientos de los activos del plan (excluyendo las cantidades incluidas en el interés neto), se reconoce de forma inmediata en el estado de situación financiera con un cargo o abono, según corresponda, en reservas a través de otro resultado global en el periodo en el que ocurren. Estas variaciones no se reclasifican a pérdidas o ganancias en periodos posteriores.

Una descripción de cada plan de pensiones de prestaciones definidas del Grupo se presenta en la Nota 13.1.

b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones satisfechas o a satisfacer en concepto de cese que no se encuentren relacionadas con procesos de reestructuración en curso, se reconocen cuando el Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a discontinuar la relación laboral con anterioridad a la fecha normal de retiro. El Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a rescindir las relaciones laborales existentes con sus empleados cuando tiene un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, sin que exista posibilidad realista de retirar o de modificar las decisiones adoptadas. Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

c) Retribuciones a empleados

Las retribuciones devengadas por el personal del Grupo se registran a medida que los empleados prestan los servicios. El importe se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducidos los importes ya satisfechos. Si el importe pagado es superior al gasto devengado, sólo se reconoce un activo en la medida en la que éste vaya a dar lugar a una reducción de los pagos futuros o a un reembolso en efectivo.

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción.

El Grupo reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

d) Pagos basados en acciones

A determinado grupo de empleados se les proporcionan prestaciones con compensación en pagos basados en acciones a través del Plan de Incentivos a largo plazo para Empleados, un plan de participación de los empleados en el accionariado. En la nota 22.3 se recoge información sobre estos planes.

El valor razonable de las acciones concedidas bajo el Plan de Incentivos a largo plazo para Empleados que se liquiden mediante la entrega de acciones se reconoce como gasto por retribuciones a los empleados contra patrimonio neto. El importe total a reconocer como gasto se determina por referencia al valor razonable en fecha de concesión de las acciones concedidas:

- incluyendo condiciones de rendimiento del mercado (por ejemplo, el precio de la acción de la entidad)
- excluyendo el impacto de condiciones para la irrevocabilidad de la concesión que sean de servicio o de rendimiento no referidas al mercado (por ejemplo, accidentabilidad, objetivos de reducción de residuos)

El gasto total se reconoce durante el periodo para la irrevocabilidad, que es el periodo durante el cual tienen que satisfacerse todas las condiciones especificadas para la irrevocabilidad de la concesión. Al final de cada ejercicio, la entidad revisa sus estimaciones del número de acciones que espera que se vayan a consolidar en base a las condiciones de servicio y para la irrevocabilidad no referidas al mercado. El impacto de la revisión de las estimaciones originales, si fuese el caso, se reconoce en resultados, con el correspondiente ajuste al patrimonio neto.

En el caso de que Plan de Incentivos a largo plazo para Empleados se liquide en efectivo, se reconoce como gasto por retribuciones a los empleados contra un pasivo. El importe total a reconocer como gasto se determina por referencia al valor razonable en cada cierre.

4.22. Provisiones

(a) Criterios generales

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es mayor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario y además, se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en el Estado del Resultado Global Consolidado.

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar la provisión se reconocen como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El ingreso relacionado con el reembolso se reconoce, en su caso, en la Cuenta de Resultados Consolidada como una reducción del gasto asociado con la provisión con el límite del importe de la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se realiza contra el epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto.

(b) Provisiones por contratos onerosos

El importe de las provisiones por contratos onerosos se determina en función del valor actual de los costes inevitables que se calcula como el menor entre los costes a incurrir en relación con el contrato, netos de cualquier ingreso que se pudiera obtener y los costes de las compensaciones o sanciones relativas al incumplimiento.

(c) Provisiones por reestructuraciones

Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita, debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por reestructuración solo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas del Grupo.

(d) Provisión por derechos de emisión

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero se dotan sistemáticamente con abono a la provisión por derechos de emisión que se cancela en el momento que tiene lugar la entrega de los correspondientes derechos concedidos por las Administraciones Públicas a título gratuito y los adquiridos en el mercado.

4.23. Derivados y contabilidad de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable en la fecha de cada balance. La contabilización de los cambios posteriores en el valor razonable depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como:

- coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o un compromiso en firme (coberturas del valor razonable)
- coberturas de un riesgo concreto asociado con los flujos de efectivo de activos y pasivos reconocidos y transacciones previstas altamente probables (coberturas de flujos de efectivo),
o
- coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero (coberturas de inversión neta).

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo documenta la relación económica entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de los instrumentos de cobertura compensen los cambios en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas. El Grupo documenta su objetivo de gestión del riesgo y su estrategia para emprender sus transacciones de cobertura.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados designados en relaciones de cobertura se desglosan en la Nota 16. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en el patrimonio neto de los accionistas se muestran en la Nota 12.

La totalidad del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses; se clasifica como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados de negociación se clasifican como activos o pasivos corrientes.

La parte eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en la reserva de cobertura de flujos de efectivo dentro del patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en el resultado del ejercicio dentro de otras ganancias / (pérdidas).

Cuando se usan contratos de opción para cubrir transacciones previstas, el Grupo designa sólo el valor intrínseco del contrato de opción como el instrumento de cobertura.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a la parte eficaz del cambio en el valor intrínseco de los contratos de opción se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto. Los cambios en el valor temporal de los contratos de opción que están relacionados con la partida cubierta ("valor temporal alineado") se reconocen dentro de otro resultado global en la reserva de costes de cobertura en el patrimonio neto.

Cuando se usan contratos a plazo para cubrir transacciones previstas, el Grupo generalmente designa sólo el cambio en el valor razonable del contrato a plazo relacionado con el componente de contado como el instrumento de cobertura. Las ganancias o pérdidas relacionadas con la parte eficaz del cambio en el componente de contado de los contratos a plazo se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto. El cambio en el elemento a plazo del contrato relacionado con la partida cubierta ("elemento a plazo alineado") se reconoce en otro resultado global en la reserva de costes de cobertura dentro del patrimonio neto. En algunos casos, las ganancias o pérdidas correspondientes a la parte eficaz del cambio en el valor razonable del contrato a plazo completo se reconocen en la reserva de cobertura de flujos de efectivo en el patrimonio neto.

Los importes acumulados en el patrimonio neto consolidado se reclasifican en los ejercicios en que la partida cubierta afecta al resultado del ejercicio consolidado, como sigue:

- Cuando la partida cubierta resulte posteriormente en el reconocimiento de un activo no financiero (tal como existencias), tanto las ganancias y pérdidas de cobertura diferidas como el valor temporal diferido o los puntos forward diferidos, si los hubiera, se incluyen en el coste inicial del activo. Los importes diferidos se reconocen finalmente en el resultado del ejercicio, ya que la partida cubierta afecta al resultado (por ej., a través del coste de ventas).
- La ganancia o la pérdida correspondiente a la parte eficaz de las permutas de tipo de interés que cubren préstamos a tipo variable se reconoce en resultados dentro del gasto financiero en el mismo momento que el gasto por intereses en los préstamos cubiertos.

4.24. Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria, la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre las ganancias, corriente o diferido, se reconoce en resultados salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

- (a) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable, ni a la base imponible fiscal, o

- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(b) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en los que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable, ni a la base imponible fiscal; o
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en sociedades dependientes en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(c) Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren prácticamente aprobados en la fecha del Estado Consolidado de Situación Financiera y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

(d) Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y los activos y pasivos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, corresponden al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el Estado Consolidado de Situación Financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(e) Créditos fiscales

El Grupo dispone de créditos fiscales de diversa naturaleza, en determinadas filiales. Dichos créditos fiscales se registran minorando el gasto por impuesto de sociedades del ejercicio en el que se aplican.

4.25. Medioambiente

El Grupo consolidado realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como "Otros gastos de explotación" en el ejercicio en el que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la Nota 24.

4.26. Operaciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo a los criterios de valoración detallados a lo largo de la presente Nota 4. Las únicas transacciones con partes vinculadas se detallan en la Nota 22 de "Información relativa a Administradores de la Sociedad Dominante y personal clave de la dirección del Grupo".

5. Activos Intangibles y Fondo de Comercio

5.1. Activos intangibles distintos del Fondo de Comercio

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en otros activos intangibles durante los ejercicios 2025 y 2024 se detallan a continuación:

	Miles de euros						
	Cartera de clientes	Aplicaciones informáticas	Propiedad Industrial	Desarrollo	Anticipos	Amortizaciones	Total
Saldo inicial a 1 de enero de 2024	621	57.024	23.057	3.468	397	-67.610	16.957
Diferencias de conversión	—	180	627	—	—	-681	126
Incorporaciones (Nota 2.1)	1.294	—	910	1.268	—	—	3.472
Altas	—	3.588	—	1.166	782	-4.586	950
Bajas	—	-34	—	—	62	34	62
Traspasos	—	1.005	—	—	-978	—	27
Saldo final a 31 de diciembre de 2024	1.915	61.763	24.594	5.902	263	-72.843	21.594
Diferencias de conversión	-10	-1.113	-1.586	-6	—	2.209	-506
Incorporaciones (Nota 2.1)	88	2	2.209	—	—	—	2.299
Altas	—	2.558	—	1.905	3.440	-5.737	2.166
Bajas	—	-38	—	—	—	38	—
Traspasos (Nota 6)	—	653	—	—	-228	—	425
Saldo final a 31 de diciembre de 2025	1.993	63.825	25.217	7.801	3.475	-76.333	25.978

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

Los saldos netos por epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Miles de euros					
	31.12.2025			31.12.2024		
	Coste	Amortizaciones	Total	Coste	Amortizaciones	Total
Cartera de clientes	1.993	-798	1.195	1.915	-621	1.294
Aplicaciones informáticas	63.825	-52.376	11.449	61.763	-49.094	12.669
Propiedad Industrial	25.217	-19.910	5.307	24.594	-20.473	4.121
Desarrollo	7.801	-3.249	4.552	5.902	-2.655	3.247
Anticipos	3.475	–	3.475	263	–	263
TOTAL	102.311	-76.333	25.978	94.437	-72.843	21.594

Un detalle del coste de los activos intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Miles de euros	
	2025	2024
Aplicaciones informáticas	44.591	41.359
Propiedad industrial	13.102	13.425
Bienes totalmente amortizados	57.693	54.784

5.2. Fondo de Comercio

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2025 y 2024 se presentan a continuación:

	Miles de euros
Saldo inicial a 1 de enero de 2024	3.605
Diferencias de conversión	-520
Incorporaciones (Nota 2.1)	7.700
Saldo final a 31 de diciembre de 2024	10.785
Diferencias de conversión	-208
Incorporaciones (Nota 2.1)	3.035
Saldo final a 31 de diciembre de 2025	13.612

La incorporación del ejercicio 2025 corresponde al fondo de comercio asociado a la adquisición del 51% de Pet Mania Comércio Internacional Ltd a través de Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda por un precio de compra de 34 millones de Reales brasileños, finalizando el proceso de valoración de los activos y pasivos correspondiente durante el ejercicio 2025 (Nota 2.1). El valor del fondo de comercio a 31 de diciembre de 2025 correspondiente a Pet Mania Comércio Internacional Ltd es de 2.859 miles de euros.

La incorporación del ejercicio 2024 corresponde al fondo de comercio asociado a la adquisición del 60% de Brasfibra Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda. y Master Couros Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda. a través de Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda por un precio de compra de 88 millones de Reales brasileños después de completar el proceso de valoración de los activos y pasivos correspondiente (Nota 2.1), modificando el fondo de comercio registrado inicialmente de 74.194 miles de Reales brasileños al definitivo de 46.970 miles de Reales brasileños. El 25% del importe de la compra ha sido pagado en el ejercicio 2025 y el Grupo mantiene un 25% del importe a pagar durante el ejercicio 2026. El valor del fondo de comercio a 31 de diciembre de 2025 correspondiente a Brasfibra Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda es de 6.262 miles de euros y el de Master Couros Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda. es de 1.003 miles de euros.

El resto del importe corresponde a la UGE del Grupo Supralon (2.680 miles de euros) en la región geográfica de “Resto de Europa y Asia”, y a la UGE de transferencia de ingredientes (808 miles de euros) en la región geográfica de “América del Norte”.

Test de deterioro

A continuación, detallamos el cálculo del test de deterioro de los principales fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2025:

(a) UGE Brasfibra y Master Couros

El Fondo de Comercio contabilizado en el balance consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2025 asciende a 7.265 miles de euros (7.301 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

La UGE Brasfibra y Master Couros se dedica a la producción de productos de colágeno bovino de alta calidad (hidrolizados del colágeno, fibra de colágeno y productos dirigidos al ámbito de la alimentación animal), lo que supone una ampliación del portfolio de productos del Grupo.

Los planes previstos incluyen una evolución creciente en los primeros años de actividad. Se han realizado proyecciones a 5 años en las que la Dirección ha determinado las cifras de negocio previstas, detallada por los responsables de la UGE, sustentadas por previsiones del mercado, de la competencia, de los nuevos productos ya desarrollados y las líneas de actuación sobre expansión geográfica y de las previsiones macroeconómicas disponibles.

Del resultado de este análisis los Administradores consideran que a 31 de diciembre de 2025 no se pone de manifiesto la necesidad de realizar corrección valorativa por deterioro alguna.

(b) UGE Pet Mania

Tal y como se indica en la nota 2.1, en febrero de 2025 se procedió a la adquisición de Pet Mania, compañía brasileña dedicada a la producción y comercialización de “pet treats” (golosinas de origen animal para mascotas). En el proceso de identificación del precio pagado en la transacción no se han identificado indicios de deterioro y la dirección del Grupo sigue considerando que el fondo de comercio y los intangibles serán claramente recuperados con los flujos de caja que se obtendrán en próximos ejercicios. El Fondo de Comercio asociado a esta compañía a 31 de diciembre de 2025 asciende a 2.859 miles de euros.

6. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inmovilizado material durante los ejercicios 2025 y 2024 se presentan a continuación:

	Miles de euros							
	Terrenos y Construcciones	Instal. técnicas y Maquina.	Otras instal., Utillaje y Mobiliario	Otro inmov. material	Anticipos y activos en curso	Amortizaciones	Deterioros	Total
Saldo inicial a 1 de enero de 2024	309.562	1.094.953	125.833	52.141	23.998	-1.049.288	-1.058	556.141
Diferencias de conversión	2.540	-8.440	1.388	736	-690	4.563	4	101
Incorporaciones (Nota 2.1)	3.171	2.986	25	291	221	—	-1	6.693
Altas	1.153	18.188	2.231	3.354	40.532	-73.364	-96	-8.002
Bajas	-104	-3.558	-230	-1.588	-71	4.620	-101	-1.032
Traspasos	12.127	12.148	3.956	712	-28.825	-143	—	-25
Saldo final a 31 de diciembre 2024	328.449	1.116.277	133.203	55.646	35.165	-1.113.612	-1.252	553.876
Diferencias de conversión	-9.426	-29.973	-2.877	-3.018	141	27.548	-3	-17.608
Incorporaciones (Nota 2.1)	1.271	691	60	49	1.081	—	—	3.152
Altas	1.657	15.745	1.447	3.944	53.381	-73.956	-16	2.202
Bajas	-54	-533	-131	-561	-4	1.138	724	579
Traspasos (Nota 5.1)	2.793	34.619	3.335	352	-41.524	—	—	-425
Saldo final a 31 de diciembre 2025	324.690	1.136.826	135.037	56.412	48.240	-1.158.882	-547	541.776

Los saldos netos por epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Miles de euros					
	31.12.2025			31.12.2024		
	Coste	Amortizaciones y deterioro	Total	Coste	Amortizaciones y deterioro	Total
Terrenos y construcciones	324.690	-157.175	167.515	328.449	-151.993	176.456
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.136.826	-853.345	283.481	1.116.277	-820.344	295.933
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	135.037	-106.214	28.823	133.203	-101.727	31.476
Otro inmovilizado material	56.412	-42.695	13.717	55.646	-40.800	14.846
Anticipos y activos en curso	48.240	—	48.240	35.165	—	35.165
TOTAL	1.701.205	-1.159.429	541.776	1.668.740	-1.114.864	553.876

Durante el ejercicio 2025 se han realizado inversiones en el Grupo, en inmovilizado material, por un valor de 76.174 miles de euros. Entre los proyectos llevados a cabo en el año cabe destacar una nueva línea de extrusión en Serbia, el aumento de la capacidad de plásticos en México y colágeno en USA e inversiones medioambientales y seguridad en diversas plantas del Grupo.

Durante el ejercicio 2024 se realizaron inversiones en inmovilizado material, por un valor de 65.458 miles de euros. Entre los proyectos llevados a cabo en el año cabe destacar la finalización de la planta de converting de celulósica y colágeno en Tailandia, una nueva planta de plásticos en México e inversiones medioambientales principalmente en España y Brasil.

Un detalle del coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados y en uso a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2025	2024
Construcciones	71.930	71.966
Instalaciones técnicas y maquinaria	562.909	549.742
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	75.761	72.255
Otro inmovilizado material	30.661	28.280
Bienes totalmente amortizados	741.261	722.243

Derivado del plan anual de inversiones, al cierre del ejercicio 2025 se mantienen compromisos de adquisición de inmovilizado por valor de 52.005 miles de euros destacando la inversión en la nueva planta de Chequia, una nueva línea de colágeno en USA, inversiones medioambientales en España e inversiones en mejora continua y optimización de procesos en todo el Grupo.

Viscofan CZ, s.r.o. y la Región de Bohemia del Sur han alcanzado un acuerdo mediante el cual el gobierno regional adquirirá en el segundo semestre de 2027 los terrenos e instalaciones actuales de Viscofan CZ, s.r.o. por un total de 600 millones CZK. Esta operación permitirá a la ciudad de České Budějovice destinar el área a nuevos desarrollos residenciales y urbanos.

Como parte de esta iniciativa, Viscofan CZ adquirirá una parcela de 7,7 hectáreas en la zona del aeropuerto de České Budějovice -el doble del tamaño de su ubicación actual-, donde construirá una nueva fábrica. Esta nueva planta igualará la capacidad de producción actual, superando las limitaciones de espacio y diseño de la instalación existente.

La inversión total estimada para la adquisición del terreno y la construcción de la nueva fábrica asciende a 1.250 millones de CZK.

Al cierre del ejercicio 2024 los compromisos de adquisición de inmovilizado ascendían a 13.547 miles de euros destacando inversiones medioambientales en España e inversiones en mejora continua y optimización de procesos en todo el Grupo.

El Grupo consolidado tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Test de deterioro

Durante los dos últimos ejercicios, no se han identificado indicios de deterioro en ninguna de las unidades generadoras de efectivo del Grupo.

A pesar de que la inversión en USA ha generado resultados negativos en los últimos ejercicios, el EBITDA de los ejercicios 2024 y 2025 es positivo, así como el resultado de explotación del ejercicio 2025. Estos resultados vienen motivados por la decisión por parte de la dirección de la Sociedad Dominante de realizar ciertas inversiones en la filial americana con el objetivo de modernizar los activos afectos a la producción y conseguir mejorar la situación de dicha filial en los últimos años. Como continuación de dicha decisión, las proyecciones de los próximos ejercicios mantienen la premisa de adquirir nuevas inversiones y optimizar el funcionamiento de las mismas. Debido a la evolución favorable de los resultados de la filial, la dirección considera que no existen razones para realizar un deterioro de la inversión.

De cara a materializar el análisis de deterioro de la inversión, las principales hipótesis consideradas han sido las siguientes:

- las inversiones realizadas en los últimos años en la compañía han llevado a un escenario de clara mejora de productividades, con un incremento estimado para los próximos años en base a nuevas inversiones contempladas
- las ventas que se consideran en el plan tienen un crecimiento en los siguientes ejercicios acorde con los incrementos de capacidad para cada ejercicio
- se han considerado las actuales circunstancias de costes de materias primas y de producción, adaptadas a las actuales circunstancias de mercado y a las nuevas inversiones materializadas
- la proyección de EBITDA sobre ventas es creciente a medida que se van afinando las nuevas inversiones materializadas y pendientes de materializar y alcanza márgenes razonables dentro del contexto del Grupo
- el impacto en el circulante consecuencia de las proyecciones realizadas
- la tasa de descuento después de impuestos utilizada es del 8,7%

Una vez realizado el análisis indicado, el valor actual de los flujos de caja futuros es significativamente superior al valor actual de la inversión. No obstante, se ha realizado un análisis de sensibilidad sobre las principales variables, identificando un escenario más conservador en las estimaciones, en el cual la holgura del análisis sigue siendo significativa, así como se ha realizado un incremento en la tasa de descuento hasta un valor de 9,7%, sin identificar tampoco deterioro alguno. Por último se ha considerado un escenario más agresivo en el cual se consideran ambas sensibilidades, tanto de flujos como de tasa de descuento, y en este escenario tampoco se identifica un deterioro de la inversión en USA. La evolución muy positiva de las cuentas de la filial americana se ajusta a las magnitudes calculadas en el plan de negocio.

7. Derechos de uso

Esta nota proporciona información sobre los derechos de uso donde el Grupo es arrendatario.

7.1. Activos por derecho de uso

El balance muestra los siguientes importes relacionados con derechos de uso:

	Miles de euros				
	Construcciones	Instal. técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado material	Amortizaciones	Total
Saldo inicial a 1 de enero de 2024	18.299	1.381	6.558	-14.661	11.577
Diferencias de conversión	-180	-4	-1	188	3
Altas	2.753	2.261	1.405	-5.843	576
Bajas	-1.761	-770	-1.253	3.534	-250
Traspasos	—	—	—	—	—
Saldo final a 31 de diciembre de 2024	19.111	2.868	6.709	-16.782	11.906
Diferencias de conversión	-730	-89	-227	610	-436
Altas	4.031	31	2.432	-5.503	991
Bajas	-7.238	-13	-2.760	9.891	-120
Traspasos	—	—	—	—	—
Saldo final a 31 de diciembre de 2025	15.174	2.797	6.154	-11.784	12.341

Los saldos netos por epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Miles de euros					
	31.12.2025			31.12.2024		
	Coste	Amortizaciones y deterioro	Total	Coste	Amortizaciones y deterioro	Total
Construcciones	15.174	-7.614	7.560	19.111	-12.190	6.921
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.797	-1.230	1.567	2.868	-638	2.230
Otro inmovilizado material	6.154	-2.940	3.214	6.709	-3.954	2.755
TOTAL	24.125	-11.784	12.341	28.688	-16.782	11.906

Las adiciones a los activos por derecho de uso durante el ejercicio 2025 ascendieron a 6.494 miles de euros; 6.419 miles de euros en el ejercicio 2024.

7.2. Pasivos por derecho de uso

El balance muestra los siguientes importes relacionados con derechos de uso:

	Miles de euros	
	2025	2024
Hasta 3 meses	711	741
Entre 3 meses y 1 año	4.020	3.573
Corriente	4.731	4.314
Entre 1 año y 5 años	7.244	6.974
Más de 5 años	268	561
No corriente	7.512	7.535
Total a 31 de diciembre	12.243	11.849

El Grupo alquila varios almacenes, oficinas y vehículos principalmente. Los contratos de arrendamiento normalmente se hacen por periodos fijos, pero pueden tener opciones de ampliación.

Algunos de los arrendamientos de inmuebles contienen términos de pago vinculados generalmente a inflación. No hay otros pagos variables.

Las opciones de ampliación y finalización están incluidas en una serie de arrendamientos de almacenes y oficinas en todo el Grupo. El plazo de arrendamiento incorpora las opciones de ampliación o cancelación, con un plazo máximo en general de 10 años salvo que el plazo de ampliación sea inferior. No se han identificado otros activos incorporados en los elementos arrendados cuya vida útil supere el plazo de arrendamiento considerado.

Se han reconocido en 2025 y 2024 activos y pasivos por impuesto diferido (Nota 17) asociados a estos elementos en base a la NIC 12, sin efecto en la cuenta de resultados.

8. Existencias

El detalle del epígrafe de existencias a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Miles de euros	
	2025	2024
Materias primas y otros aprovisionamientos	98.413	93.686
Productos semiterminados	95.958	94.552
Productos terminados	167.168	177.334
Comerciales	11.991	13.337
Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	9.714	15.289
Anticipos a proveedores	3.615	4.756
Total Existencias	386.859	398.954

Las correcciones valorativas del ejercicio 2025, por deterioro y obsolescencia de las existencias, han supuesto un gasto de 88 miles de euros (un ingreso de 820 miles de euros en 2024) y figuran registrados en los epígrafes "Consumos de materias primas y consumibles" y "Variación de existencias de productos terminados y en curso" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

Los consumos de derechos de emisión para los ejercicios 2025 y 2024 ascienden a 242.857 y 272.095 toneladas, respectivamente.

El importe por gasto de emisión de gases en el ejercicio 2025 figura en el epígrafe de "Consumos de materias primas y consumibles" por importe de 15.914 miles de euros (17.068 miles de euros en 2024).

Las sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Clientes por ventas y prestación de servicios	286.238	271.665
Otros deudores comerciales	5.470	9.771
Anticipos a empleados	130	125
Deterioro de valor	-2.105	-2.415
Total deudores comerciales	289.733	279.146
Administraciones Públicas deudoras	24.783	20.886
Periodificaciones	6.528	5.611
Total otras deudas a cobrar	31.311	26.497
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	321.044	305.643

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la antigüedad de los saldos deudores comerciales en función de su vencimiento es la siguiente:

	Miles de euros					
	No vencido	Vencido				Total
		Hasta 30 días	31-60 días	61-90 días	Más de 90 días	
2025	262.038	22.610	2.971	1.058	1.056	289.733
2024	244.803	24.693	7.285	1.244	1.121	279.146

El Grupo mantiene contratos de seguro de crédito que cubren la cobrabilidad de gran parte de los saldos de clientes.

Los deudores comerciales no devengan intereses y generalmente, las condiciones habituales de cobro son de 45 a 120 días.

El desglose por moneda, de deudores comerciales, es el siguiente:

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

	Miles de euros							
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
2025	88.425	92.920	1.373	57.697	1.687	26.156	21.475	289.733
2024	100.228	101.367	1.440	40.926	1.096	18.613	15.476	279.146

El movimiento del deterioro de valor de clientes por ventas y prestación de servicios así como de otros deudores comerciales es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Saldo inicial a 1 de enero	-2.415	-2.228
Diferencias de conversión	-8	201
Dotaciones	-31	-402
Aplicaciones	349	14
Saldo final a 31 de diciembre	-2.105	-2.415

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los saldos deudores mantenidos con Administraciones Públicas son como sigue:

	Miles de euros	
	2025	2024
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	19.815	15.429
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta	3.159	4.201
Otros organismos públicos	1.809	1.256
Saldo final a 31 de diciembre	24.783	20.886

El desglose por moneda es el siguiente:

	Miles de euros							
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
2025	6.609	874	720	12.246	1.903	39	2.392	24.783
2024	5.781	1.053	560	7.308	2.555	43	3.586	20.886

El importe de 834 miles de euros registrado en el epígrafe de Otros activos no corrientes se corresponde con saldos de I.V.A. pendientes de cobro en 2027.

Deterioro del valor

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar están sujetos al modelo de pérdidas de crédito esperadas. Sin embargo, el deterioro de valor identificado es inmaterial.

El epígrafe de efectivo y equivalentes de efectivo también está sujeto a los requerimientos de deterioro de valor de la NIIF9, si bien el deterioro identificado es igualmente inmaterial.

Para la determinación de la pérdida de crédito esperada, el Grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9.

Para valorar las pérdidas crediticias esperadas, se han agrupado las cuentas comerciales a cobrar en base a las características del riesgo de crédito compartido y los días vencidos.

Las tasas de pérdidas esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de 36 meses antes del 1 de enero de 2025, y las correspondientes pérdidas crediticias históricas experimentadas durante este período. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan a la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas a cobrar.

El Grupo efectúa las correcciones valorativas necesarias de acuerdo con un modelo de pérdida esperada, que tiene en cuenta la siniestralidad histórica ocurrida, así como otros factores externos.

El modelo de pérdidas por deterioro utilizado por el Grupo está fundamentado en un análisis histórico de las insolvencias medias en cada una de las filiales y en la siniestralidad incurrida en las pólizas de seguro de crédito contratadas, considerando cualquier importe no recuperable, así como los recobros posteriores al siniestro, tanto de compañía de seguros como de los propios clientes.

Las cuentas a cobrar para las que se reconoció un deterioro del valor se eliminan contra el importe del deterioro cuando no haya ninguna expectativa de recuperar efectivo adicional.

La evolución de los flujos de cobro en 2025 y la prevista para ejercicios futuros no ha variado respecto a la de ejercicios anteriores.

10. Activos Financieros No Corrientes y Corrientes

La totalidad de los activos financieros a 31 de diciembre de 2025 y 2024 están incluidos en el nivel 2, dentro de las jerarquías de valoración: activos y pasivos cuyo valor razonable se ha determinado mediante técnicas de valoración que utilizan hipótesis observables en el mercado.

El desglose por categorías de estos activos financieros sin incluir deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Valorados a			
	Coste amortizado	V.R. con cambios en PyG	Total valor contable	Valor razonable
Inversiones financieras	5.546	—	5.546	5.546
Depósitos y fianzas constituidos	1.963	—	1.963	1.963
Activos Financieros no corrientes	7.509	—	7.509	7.509
Instrumentos de patrimonio	—	816	816	816
Créditos y otras partidas a cobrar	150	—	150	150
Imposiciones a corto plazo	8	—	8	8
Activos Financieros corrientes	158	816	974	974
Total a 31 de diciembre 2025	7.667	816	8.483	8.483

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

Miles de euros

	Valorados a		Total valor contable	Valor razonable
	Coste amortizado	V.R. con cambios en PyG		
Inversiones financieras	5.918	—	5.918	5.918
Depósitos y fianzas constituidos	2.179	—	2.179	2.179
Activos Financieros no corrientes	8.097	—	8.097	8.097
Instrumentos de patrimonio	—	795	795	795
Créditos y otras partidas a cobrar	150	—	150	150
Imposiciones a corto plazo	—	—	—	—
Activos Financieros corrientes	150	795	945	945
Total a 31 de diciembre 2024	8.247	795	9.042	9.042

El valor de los activos financieros clasificados por vencimiento es como sigue:

Miles de euros

	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
2025	974	509	16	8	123	6.853	8.483
2024	945	536	18	5	134	7.404	9.042

El desglose por moneda es el siguiente:

Miles de euros

	Euros	Dólar americano	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
2025	6.043	50	1.242	839	138	171	8.483
2024	6.109	85	1.695	834	151	168	9.042

El Grupo no ha reconocido ningún deterioro relevante en relación con estos activos a 31 de diciembre de 2025 (ni a 31 de diciembre de 2024).

11. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

El epígrafe "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" a 31 de diciembre de 2025 y 2024, corresponde en su totalidad a los saldos mantenidos por el Grupo en caja y en entidades de crédito, con alguna cuenta remunerada a tipo de interés de mercado. El Grupo no tiene descubiertos bancarios a las mencionadas fechas y todos los saldos son de libre disposición.

El desglose por moneda es el siguiente:

	Miles de euros							
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
2025	15.637	11.870	306	10.262	1.725	17.600	5.390	62.790
2024	4.977	17.921	6	5.006	4.271	11.582	11.380	55.143

12. Patrimonio Neto

12.1. Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2025, el capital de la Sociedad Dominante estaba compuesto por 46.500.000 acciones al portador de 0,70 euros de valor nominal cada una. El valor total de capital era de 32.550 miles de euros, igual que a 31 de diciembre de 2024.

En ambos ejercicios, las acciones estaban totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos y se encuentran admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Madrid, Barcelona y Bilbao, y cotizan en el mercado continuo. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad Dominante tiene conocimiento de los siguientes accionistas cuya participación, directa o indirecta, en la misma fuera superior al 3%:

	% de participación	
	2025	2024
Corporación Financiera Alba, S. A.	14,250	14,250
APG Asset Management N.V.	n.a.	9,997
Angustias y Sol, S.L.	5,033	5,016
Setanta Asset Management Limited	n.a.	3,955

Durante este ejercicio, APG Asset Management N.V. y Setanta Asset Management Limited han dejado de ser accionistas con participación significativa de acuerdo con la normativa aplicable.

Adicionalmente, de acuerdo con el artículo 32 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, sobre accionistas obligados a notificar su participación por tener su residencia en un paraíso fiscal o en un país o territorio de nula tributación o con el que no existe efectivo intercambio de información tributaria, no se ha recibido notificación alguna al cierre de los ejercicios 2025 y 2024.

En el contexto de entrega de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" aprobado en la Junta General de Accionistas de abril de 2025, en junio de 2025 se ha llevado a cabo una reducción de capital por importe de 557 miles de euros amortizando 795.636 acciones. En este mismo momento, se produce una ampliación de capital por el mismo número de acciones con un valor nominal unitario de 0,70€ por acción, dejando el capital social inalterado. En junio del 2024 y aprobado en la Junta General de Accionistas de abril de 2024 se llevó a cabo una operación similar por importe de 473 miles de euros y 675.954 acciones.

Adicionalmente, en diciembre de 2025 y en el contexto de entrega del dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" aprobado en la mencionada Junta General de Accionistas de abril 2025, se llevó a cabo una reducción de capital por importe de 629 miles de euros, amortizándose 898.098 acciones. En este mismo momento, se produce una ampliación de capital por el mismo número de acciones con un valor nominal unitario de 0,70€ por acción, dejando de igual forma el capital social sin variaciones. En diciembre de 2024 y aprobado en la Junta General de Accionistas de abril 2024 se realizó una operación similar por importe de 464 miles de euros y 662.369 acciones.

Gestión del Capital

El principal objetivo del Grupo Viscofan en relación con la gestión del capital es salvaguardar la capacidad del mismo para garantizar la continuidad de la empresa, procurando maximizar el rendimiento.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar los dividendos a repartir entre los accionistas, reembolsar el capital a los mismos, realizar ampliaciones de capital o amortizar acciones propias en cartera.

El seguimiento del capital se realiza mediante el análisis de la evolución del índice de apalancamiento, en línea con la práctica general. Este índice se calcula como deuda financiera neta dividida entre el patrimonio neto. La deuda neta financiera incluye el total de recursos ajenos que figuran en las cuentas consolidadas menos el efectivo y medios equivalentes, y menos los activos financieros líquidos.

Así, el objetivo principal del Grupo Viscofan es mantener una saneada posición de capital. Los índices de apalancamiento así como el análisis de la deuda neta, a 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

	Miles de euros	
	2025	2024
Efectivo y equivalente al efectivo (Nota 11)	62.790	55.143
Otros activos financieros a C.P. (Nota 10)	974	945
Pasivos financieros (Nota 15)	-304.075	-238.005
Deudas por activos por derecho de uso (Nota 7.2)	-12.243	-11.849
Total deuda financiera neta	-252.554	-193.766
Total patrimonio neto	-933.052	-941.771
Índice de apalancamiento	27,1 %	20,6 %

	Miles de euros	
	2025	2024
Efectivo y equivalente al efectivo (Nota 11)	62.790	55.143
Otros activos financieros a C.P. (Nota 10)	974	945
Deuda financiera reembolsable en un año (Notas 15 y 7.2)	-255.739	-178.543
Deuda financiera reembolsable a más de un año (Notas 15 y 7.2)	-60.579	-71.311
Deuda neta	-252.554	-193.766

	Miles de euros	
	2025	2024
Efectivo y equivalente al efectivo (Nota 11)	62.790	55.143
Otros activos financieros a C.P. (Nota 10)	974	945
Deuda bruta a tipos de interés fijos (Nota 21.4)	-84.655	-67.198
Deuda bruta a tipos de interés variables	-231.663	-182.656
Deuda neta	-252.554	-193.766

La variación de la deuda neta a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo inicial a 1 de enero de 2025	Flujos de efectivo	Adquisiciones	Otros cambios no monetarios	Diferencias de conversión	Saldo final a 31 de diciembre de 2025
Efectivo y equivalente al efectivo	55.143	11.839	—	—	-4.192	62.790
Otros activos financieros a C.P.	945	29	—	—	—	974
Pasivos incluidos en actividades de financiación						
Deuda financiera a C.P.	-153.962	-64.515	-9.682	—	744	-227.415
Deuda financiera a L.P.	-47.140	—	5.790	—	968	-40.382
Intereses	-895	8.881	—	-9.100	18	-1.096
Proveedores Inmovilizado	-11.643	-3.630	-58	—	29	-15.302
Otros pasivos financieros a C.P.	-7.729	1.163	-629	—	—	-7.195
Otros pasivos financieros a L.P.	-16.636	3.600	356	—	-5	-12.685
Deudas a C.P. por activos por derecho de uso.	-4.314	5.503	—	-6.090	170	-4.731
Deudas a L.P. por activos por derecho de uso.	-7.535	—	—	-238	261	-7.512
Total deuda neta	-193.766	-37.130	-4.223	-15.428	-2.007	-252.554

	Miles de euros					
	Saldo inicial a 1 de enero de 2024	Flujos de efectivo	Adquisiciones y otros cambios no monetarios	Variación en valor razonable	Diferencias de conversión	Saldo final a 31 de diciembre de 2024
Efectivo y equivalente al efectivo	51.996	4.029	—	—	-882	55.143
Otros activos financieros a C.P.	911	26	—	—	8	945
Pasivos incluidos en actividades de financiación						
Deuda financiera a C.P.	-158.466	-12.038	16.213	—	329	-153.962
Deuda financiera a L.P.	-31.118	—	-16.072	—	50	-47.140
Intereses	-375	9.726	-10.245	—	-1	-895
Proveedores Inmovilizado	-15.880	4.043	—	—	194	-11.643
Otros pasivos financieros a C.P.	-3.327	1.597	-6.711	—	712	-7.729
Otros pasivos financieros a L.P.	-12.861	—	-3.761	—	-14	-16.636
Deudas a C.P. por activos por derecho de uso.	-4.687	5.843	-5.483	—	13	-4.314
Deudas a L.P. por activos por derecho de uso.	-6.854	—	-677	—	-4	-7.535
Total deuda neta	-180.661	13.226	-26.736	—	405	-193.766

12.2. Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

El importe a 31 de diciembre de 2025 asciende a 12 miles de euros, al igual que a 31 de diciembre de 2024.

12.3. Reservas

El movimiento de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros			
	Otras reservas	Diferencias de conversión	Pagos basados en acciones (Nota 22.3)	Total
Saldo inicial a 1 de enero de 2024	915.145	-51.104	4.415	868.456
Ingresos / (gastos) reconocidos	457	-27.520	—	-27.063
Distribución de dividendos	—	—	—	—
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	4.430	—	—	4.430
Movimiento con acciones propias	-38.192	—	—	-38.192
Transacciones con participaciones no dominantes	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	2.603	2.603
Saldo final a 31 de diciembre de 2024	881.840	-78.624	7.018	810.234
Reducción de capital	—	—	—	—
Ingresos / (gastos) reconocidos	8.330	-25.840	-7.018	-24.528
Distribución de dividendos	-17.538	17.538	—	—
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	52.340	—	—	52.340
Movimiento con acciones propias	-48.394	—	—	-48.394
Compra acciones propias	-232	—	—	-232
Otras entregas de acciones propias (Remuneraciones a empleados)	-9.449	—	—	-9.449
Pagos basados en acciones	—	—	1.247	1.247
Saldo final a 31 de diciembre de 2025	866.897	-86.926	1.247	781.218

La reclasificación registrada por distribución de dividendos entre Otras reservas y Diferencias de conversión por importe de 17.538 miles de euros es consecuencia del menor tipo de cambio registrado en el ejercicio relativo a dividendos recibidos en la Sociedad Dominante frente al tipo de cambio histórico de dichas reservas en las sociedades dependientes, principalmente Viscofan Brasil.

Otras reservas

- Reserva legal

Las sociedades domiciliadas en España de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y su valor a 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 6.510 miles de euros.

- Reserva de revalorización

La Sociedad Dominante se acogió a la actualización voluntaria de valores del inmovilizado material prevista en la Ley Foral 21/2012 de 26 de diciembre, de modificación de diversos impuestos y otras medidas tributarias. La actualización de valores se practicó respecto de los elementos susceptibles de actualización que figuraban en el balance cerrado con fecha 31 de diciembre de 2012. El efecto de dicha revalorización no se ha reconocido en los estados financieros consolidados del Grupo.

- Reserva por acciones propias

De acuerdo con el artículo 148 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad Dominante debe establecer una reserva indisponible equivalente al importe de las participaciones o acciones propias que posea (ver nota 12.4). Esta reserva deberá mantenerse en tanto las participaciones o acciones no sean enajenadas.

b) Diferencias de conversión

El detalle de las diferencias de conversión más significativas por sociedad para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

	Miles de euros	
	2025	2024
Viscofan CZ sro	9.567	4.350
Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd.	-2.038	4.947
Viscofan USA Inc	2.524	12.791
Viscofan de México S.R.L. de C.V.	-7.563	-8.042
Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda.	-75.103	-97.256
Viscofan Uruguay, S.A.	-28.156	-14.883
Resto de sociedades del Grupo	13.843	19.469
Saldo final a 31 de diciembre	-86.926	-78.624

12.4. Movimiento de acciones propias

En la Junta Ordinaria de 27 de abril de 2023 se concedió autorización al Consejo de Administración por un plazo de 5 años para la adquisición derivativa de acciones de la Sociedad Dominante, directamente o a través de Sociedades del Grupo Viscofan, dentro de los límites y hasta la cifra máxima permitida por la Ley de Sociedades de Capital (arts. 146 y 509) y a un precio que no podrá ser inferior al valor nominal de la acción ni superior en un 15% al valor cotización de la acción en el Sistema de Interconexión Bursátil Español en el momento en que se introduzca la orden de adquisición.

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad Dominante adquirió 1.599.709 acciones propias, por importe de 93.752 miles de euros, al amparo de la vigente autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 27 de abril de 2023.

Por otro lado, tal y como se refleja en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, se entregaron 12.351 acciones propias en el marco del plan de retribución variable y 145.318 en el marco del plan de incentivos a Largo Plazo (Nota 22.3).

En Junio de 2025, dentro de la entrega de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible", el número de acciones entregadas como dividendo en acciones, fue 795.636 por un valor de 49.113 miles de euros. Así mismo, se recibieron 33.432 acciones en el marco de este primer dividendo opcional.

Adicionalmente, en Diciembre de 2025, el número de acciones entregadas bajo esta opción dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible", fue de 898.098 acciones por valor de 48.394 miles de euros. De igual forma, se recibieron 34.068 acciones en el marco del segundo dividendo opcional.

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad Dominante adquirió 1.560.966 acciones propias, por importe de 90.716 miles de euros, al amparo de la vigente autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 27 de abril de 2023. Igualmente se entregaron 12.740 acciones propias en el marco del plan de retribución variable.

En Junio de 2024, dentro de la entrega de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible", el número de acciones entregadas como dividendo en acciones, fue 675.954 por un valor de 38.487 miles de euros. Así mismo, se recibieron 37.138 acciones en el marco de este primer dividendo opcional.

Adicionalmente, en Diciembre de 2024, el número de acciones entregadas bajo esta opción dentro del programa de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible", fue de 662.369 acciones por valor de 38.192 miles de euros. De igual forma, se recibieron 24.659 acciones en el marco del segundo dividendo opcional.

De este modo, a 31 de diciembre de 2025 Viscofan, S.A. cuenta con 506.601 acciones propias que representan el 1,09% de los derechos de votos por valor de 23.641 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2024, Viscofan, S.A. tenía en su poder un total de 690.795 acciones propias que representaban el 1,49% de los derechos de votos por valor de 35.045 miles de euros.

12.5. Ajustes por cambios de valor

Su movimiento en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Miles de euros		
	Seguros de cambio	Derivados sobre materias primas	Total
Saldo inicial a 1 de enero de 2024	1.720	306	2.026
Ganancias/ (Pérdidas), netas de efecto impositivo	-28	—	-28
Reclasificaciones de (perdidas) o ganancias a la cuenta de resultados global, netas de efecto impositivo	-2.426	-278	-2.704
Saldo final a 31 de diciembre de 2024	-734	28	-706
Ganancias/ (Pérdidas), netas de efecto impositivo	—	—	—
Reclasificaciones de (perdidas) o ganancias a la cuenta de resultados global, netas de efecto impositivo	652	-28	624
Saldo final a 31 de diciembre de 2025	-82	—	-82

12.6. Distribución de Beneficios y otras remuneraciones al accionista

El Consejo de Administración de Viscofan ha acordado que propondrá a la Junta General de Accionistas el pago, con cargo a los resultados del ejercicio 2025 y, en su caso, a reservas voluntarias, de un dividendo cuyo importe bruto agregado será igual a la suma de las cantidades que se indican a continuación (el "Dividendo").

(a) ratificar el pago de 22.344 miles de euros en concepto de dividendo opcional a cuenta repartido el 17 de diciembre de 2025 (el "Dividendo Opcional a Cuenta 2025") y que corresponde a 1,483 euros por acción multiplicado por el número de acciones que optaron por recibir el dividendo en efectivo y que no tenían la condición de autocartera directa en las fechas correspondientes según fue aprobado por el Consejo de Administración (26.844 miles de euros en concepto de dividendo opcional a cuenta repartido el 19 de diciembre de 2024 (el "Dividendo Opcional a Cuenta 2024") que correspondía a 1,437 euros por acción multiplicado por el número de acciones que optaron por recibir el dividendo en efectivo y que no tenían la condición de autocartera directa en las fechas correspondientes según fue aprobado por el Consejo de Administración); y

(b) el importe determinable que resultará de multiplicar:

- la cantidad bruta por acción que, en concepto de pago complementario del dividendo correspondiente al ejercicio 2025, pagará la Sociedad Dominante en el marco de la ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2026 (el "Dividendo Complementario"), por

- el número total de acciones respecto de las cuales sus titulares hayan optado por recibir el dividendo en efectivo en el marco de la primera ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" del ejercicio 2026.

El resto de los accionistas recibieron su remuneración a cuenta de los resultados de 2025 mediante la modalidad "Viscofan Retribución Flexible" (Scrip Dividend) con una asignación total de 898.098 acciones nuevas ordinarias.

A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales consolidadas, no resulta posible concretar el importe del Dividendo complementario ni, en consecuencia, el importe del dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2025.

El pago del Dividendo complementario se llevará a cabo conjuntamente con la ejecución de un aumento de capital social liberado que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas de 2026, con la finalidad de ofrecer a los accionistas la posibilidad de percibir su retribución en efectivo (mediante el cobro del Dividendo complementario) o en acciones liberadas de nueva emisión de la Sociedad Dominante (a través del referido aumento de capital liberado). El cobro del Dividendo complementario se configurará como una de las alternativas a las que podrá optar el accionista a la hora de recibir su retribución en el marco de la ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2026 que se llevará a cabo mediante la ejecución del aumento de capital liberado antes referido.

Asimismo, el Consejo de Administración tiene previsto reducir el capital social de la Sociedad Dominante, mediante la amortización de acciones propias y evitar así la dilución de aquellos accionistas que opten por recibir su dividendo en efectivo.

El Consejo de Administración estima que el importe bruto del Dividendo Complementario será de 1,757 euros por acción (1,653 euros por acciones en 2024). En consecuencia, teniendo en consideración el importe del Dividendo a Cuenta 2025 de 1,483 euros por acción (1,437 en 2024) y prima por asistencia a la Junta General de Accionistas de 0,01 euros por acción (0,01 en 2024), la retribución total a percibir por los accionistas se estima que será de 3,25 euros por acción (3,135 en 2024). Del referido importe estimado de 3,25 euros por acción, 2,25 euros se corresponden con la retribución ordinaria creciente que el Consejo de Administración ha venido proponiendo a la Junta General de Accionistas en los últimos ejercicios (2,135 euros por acción con cargo al ejercicio 2024), mientras que el euro adicional por acción para alcanzar el importe estimado total tendría un carácter extraordinario en atención a las actuales condiciones de mercado y de la Sociedad Dominante.

La propuesta de retribución ordinaria de 2,25 euros por acción equivale a la distribución de un 65,42% del resultado neto.

La propuesta de distribución ordinaria supera en un 5,4% la remuneración del año anterior de 2,135 euros por acción.

El importe final del Dividendo complementario se comunicará tan pronto como el Consejo de Administración (o el órgano en que este delegue) lo determine de acuerdo con lo dispuesto en los términos de los acuerdos de distribución del dividendo y de aumento de capital que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas en relación con el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" del ejercicio 2026. Asimismo, una vez concluida la primera ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2026, el Consejo de Administración (con expresa facultad de sustitución) procederá a concretar la propuesta de distribución anterior, determinando el importe definitivo del dividendo y la cantidad que se destinará a remanente.

El importe del dividendo es inferior al límite máximo establecido por la legislación vigente, referente a los resultados distribuibles desde el cierre del último ejercicio.

El estado contable requerido por la legislación vigente y formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante en relación con la distribución del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2025, es el siguiente:

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

	Miles de euros
Tesorería disponible al 15.09.2025	300
Por cobro clientes y deudores	35.000
Por pago a proveedores y acreedores	-14.500
Por pago a empleados	-22.050
Por pago de intereses	-1.800
Por otros pagos	-10.000
Flujos operativos	-13.350
Por dividendos	125.000
Por ampliación Capital USA	-20.000
Por adquisición de bienes	-6.000
Flujos actividades inversión	99.000
Variación deuda bancaria	20.000
Por pago de dividendos	-104.625
Flujos actividades financiación	-84.625
Previsión de liquidez al 15.09.2026	1.325

Con los dividendos recibidos de las filiales antes del pago de dividendo a cuenta mas la utilización de las líneas de crédito disponibles, la Sociedad Dominante tuvo liquidez para hacer frente a dicho pago.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2025, se acordó el importe final del Dividendo complementario en relación con el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" del ejercicio 2025 correspondiente al reparto de resultados del ejercicio 2024, por un importe de 28.800 miles de euros, repartido en fecha 11 de junio de 2025 (33.219 miles de euros repartidos en fecha 24 de junio de 2024).

13. Retribución a L.P. a empleados y otras provisiones

El desglose de este epígrafe del Estado Consolidado de Situación Financiera es el siguiente:

	Nota	Miles de euros	
		2025	2024
Prestación definida		14.878	16.498
Otras retribuciones al personal		6.111	2.647
Retribuciones a L.P. a empleados	13.1	20.989	19.145
Provisiones para otros litigios		—	—
Otras		48	48
Otras provisiones a L.P.		48	48
Provisiones para garantías / Devoluciones		2.655	3.301
Provisiones para riesgos laborales		604	660
Provisiones por derechos de emisión		17.433	17.045
Otras		17	18
Provisiones corrientes	13.2	20.709	21.024

13.1. Retribuciones a L.P. a empleados

El Grupo realiza contribuciones a varios planes de prestación definida. Los planes más relevantes están situados en Alemania y Estados Unidos.

Para todos ellos se utilizan valoraciones actuariales.

- **Planes de pensiones en Alemania**

A través de la filial Viscofan DE GmbH, se contribuye a un plan de prestación definida consistente en una pensión vitalicia para los empleados una vez se jubilen. A 31 de diciembre de 2025 cuenta con 200 trabajadores y 522 jubilados y exempleados. A 31 de diciembre de 2024 el número de trabajadores ascendía a 235 y 501 el número de jubilados y exempleados.

El número de beneficiarios indicado anteriormente no incluye a un colectivo de jubilados que, desde 2010 y 2013, es pagado a través de una Compañía de seguros. El acuerdo suscrito no supone ni una cancelación ni un corte, dado que la obligación permanece en última instancia para Viscofan DE GmbH. No obstante, las características del plan firmado hacen que el valor de los activos y de los pasivos sea siempre el mismo durante la vigencia del contrato, de forma que tanto el activo como el pasivo se netean siendo el valor actual neto de la obligación cero.

La obligación neta de los planes de pensiones asciende a 12.818 miles de euros a 31 de diciembre de 2025, siendo su importe de 14.096 miles de euros a 31 de diciembre de 2024.

- **Planes de pensiones en Estados Unidos**

La filial Viscofan USA Inc., tras su fusión con Viscofan Collagen USA Inc, contribuye a dos planes de prestación definida.

- 1) Retirement Plan for Hourly Employees. Supone una pensión vitalicia para trabajadores y ex trabajadores de la compañía y cuenta con un total de 159 beneficiarios (11 de ellos en activo, 148 jubilados y exempleados).

La obligación neta asciende a -69 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 debido a que el valor del fondo es superior a la obligación. La tasa de capitalización es del 100,84% del valor de la obligación.

- 2) A 31 de diciembre de 2024 la obligación neta ascendía a 228 debido a que el valor del fondo era inferior al de la obligación con una tasa de capitalización del 97,7% del valor de la obligación y 164 beneficiarios (15 de ellos en activo y 149 jubilados y exempleados).

Este plan se encuentra congelado desde el 1 de diciembre de 2010.

- 2) Retirement Plan for Salaried Employees. Supone una renta vitalicia para 122 participantes (10 de ellos en activo, 112 jubilados y exempleados).

La obligación neta asciende a 81 miles de euros a 31 de diciembre de 2025. La tasa de capitalización es del 99,23% del valor de la obligación.

A 31 de diciembre de 2024 la obligación neta ascendía a 118 miles de euros con una tasa de capitalización del 99,01% del valor de la obligación y 124 participantes (12 de ellos en activo y 112 jubilados y exempleados).

Este plan se encuentra congelado desde el 31 de enero de 2008.

La información más significativa sobre los planes de pensiones es:

- a) Cantidades reconocidas en el Estado de Situación Financiera:

	Miles de euros	
	2025	2024
Valor actual de la obligación	33.711	38.036
Planes en Alemania	12.818	14.096
Planes en Estados Unidos	18.845	21.886
Planes en otros países	2.048	2.054
Valor actual de los activos	-18.833	-21.538
Planes en Estados Unidos	-18.833	-21.538
Obligación neta a 31 de diciembre	14.878	16.498

b) Cambios en el valor actual de las obligaciones netas:

	Miles de euros							
	Alemania		Planes en Estados Unidos		Planes en otros países		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Obligación a 1 de enero	14.096	14.400	21.886	21.736	2.054	2.079	38.036	38.215
Coste por los servicios del ejercicio corriente (Nota 19)	132	153	–	–	76	76	208	229
Coste de los intereses	486	497	1.024	1.018	133	123	1.643	1.638
Pagos efectuados	-479	-409	-1.746	-1.813	-183	-218	-2.408	-2.440
Pérdidas (Ganancias) actuariales	-1.417	-545	260	-378	11	7	-1.146	-916
Diferencias de conversión	–	–	-2.579	1.323	-58	-13	-2.637	1.310
Externalización fondo de pensiones	–	–	–	–	15	–	15	–
Valor actual de la obligación a 31 de diciembre	12.818	14.096	18.845	21.886	2.048	2.054	33.711	38.036
En activo	3.623	4.766	1.439	2.065	1.066	944	6.128	7.775
Ex trabajadores	1.454	1.930	3.708	4.411	–	–	5.162	6.341
Jubilados	7.741	7.400	13.698	15.410	982	1.110	22.421	23.920

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

c) Cambios en el valor razonable de los activos afectos a los planes de Estados Unidos:

	Miles de euros	
	2025	2024
Valor razonable de los activos a 1 de enero	21.538	20.949
Retorno de los activos	1.475	906
Contribución de la compañía	52	193
Pagos efectuados	-1.746	-1.813
Diferencias de conversión	-2.486	1.303
Adquirido en combinaciones de negocios	—	—
Valor razonable de los activos a 31 de diciembre	18.833	21.538
Efectivo	—	—
Fondos de inversión nacional	18.558	21.230
Fondos de inversión internacional	275	308

d) Información relativa a los importes reconocidos en la Cuenta de Resultados Consolidada.

El coste por los servicios corrientes del ejercicio forma parte de los Gastos de personal.

	Miles de euros	
	2025	2024
Coste por los servicios del ejercicio corriente	208	229
Planes en Alemania	132	153
Planes en otros países	76	76
Coste financiero neto	768	635
Coste por intereses de los planes en Alemania	486	497
Coste por intereses de los planes en Estados Unidos	149	15
Coste por intereses de los planes en otros países	133	123
Gasto (ingreso) reconocido en el ejercicio	976	864

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

e) Información relativa a los importes reconocidos en el Estado del Resultado Global Consolidado:

	Miles de euros	
	2025	2024
Pérdidas y ganancias actuariales	1.745	819
Derivadas de cambios en asunciones demográfica	880	836
Derivadas de cambios en asunciones financieras	—	18
Derivadas de experiencia	265	62
Retorno, distinto del rendimiento esperado, de los activos afectos a los planes	600	-97
Efecto fiscal	-433	-362
Resultado neto reconocido en Estado del Resultado Global Consolidado	1.312	457

f) Principales hipótesis actuariales utilizadas en los planes:

- Planes de pensiones en Alemania

	2025	2024
Tipo de descuento anual	4,1%	3,5%
Tipo esperado de incremento en pensiones	2,0%	2,5%
Año esperado de jubilación de los empleados	65-67	65-67

Las tablas de mortalidad empleadas en la determinación de la obligación por prestaciones definidas han sido las correspondientes a Heubeck Richttafeln 2005 G.

- Planes de pensiones en Estados Unidos y Canadá

	2025	2024
Estados Unidos		
Tipo de descuento anual	5,4%	5,1%
Tasa de retorno esperado de los activos	5,25%-4,5%	5,5%- 4,65%

Las tablas de mortalidad empleadas en la determinación de la obligación por prestaciones definidas han sido las correspondientes a Pri-2012 Private Retirement Plans Mortality Tables (en USA) y Canadian Private Sector Pensioners' Mortality Table combined with mortality improvement scale MI-2017 (en Canadá).

g) Pagos futuros que se esperan realizar en los siguientes ejercicios:

	Miles de euros	
	2025	2024
Pagos a realizar dentro los próximos 12 meses	2.352	2.603
Pagos a realizar entre 1 y 2 años	2.341	2.580
Pagos a realizar entre 2 y 3 años	2.311	2.579
Pagos a realizar entre 3 y 4 años	2.277	2.548
Pagos a realizar entre 4 y 5 años	2.271	2.513
Pagos a realizar entre 5 y 10 años	10.882	12.155
Pagos a realizar a más de 10 años	19.734	20.652

h) Análisis de sensibilidad para cada una de las principales hipótesis.

Cómo afectaría a la obligación un posible cambio razonable en cada hipótesis a la fecha de cierre del ejercicio.

	Miles de euros	
	2025	2024
Tasa de descuento		
Incremento en 50 puntos básicos	-2.013	-1.439
Descenso en 50 puntos básicos	2.258	1.556
Incremento de pensiones		
Incremento en 50 puntos básicos	764	884
Descenso en 50 puntos básicos	-703	-811
Esperanza de vida		
Incremento en 1 año adicional	218	710

El análisis de sensibilidad está basado en el cambio de cada una de las hipótesis y considerando las demás constantes.

- **Otras retribuciones al personal y retribuciones a largo plazo**

Su movimiento a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Saldo a 1 de enero	2.647	8.650
Diferencias de conversión	-37	-74
Traspaso a remuneraciones pendientes	-1.227	-6.347
Dotaciones	4.795	574
Pagos	-67	-156
Saldo a 31 de diciembre	6.111	2.647

En el ejercicio 2025 se incluyen 3.447 miles de euros correspondientes al Plan de incentivo a Largo Plazo. En el ejercicio 2024 el importe correspondiente al Plan de incentivo a Largo Plazo se traspasó al epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" ya que se ha hecho efectivo en el ejercicio 2025.

Las características del Plan de incentivo a Largo Plazo se detallan en la Nota 22.

Adicionalmente, dentro de este epígrafe se incluyen premios de vinculación que tiene establecidos la sociedad dependiente Viscofan DE GmbH para sus trabajadores. Este premio de vinculación consiste en que cuando se cumplen 25 años de antigüedad, a los trabajadores les corresponde una paga de 1.000 euros y el sueldo bruto de un mes multiplicado por 0,8 más un día de vacaciones; cuando se alcanzan los 40 años de antigüedad, una paga de 1.000 euros y el sueldo bruto de un mes multiplicado por 1,1 más un día de vacaciones; cuando se alcanzan los 50 años de antigüedad, un día de vacaciones.

El número de beneficiarios asciende a 487 trabajadores (492 en el ejercicio anterior) y el importe de la obligación supone 1.397 y 1.350 miles de euros a 31 de diciembre de 2025 y 2024 respectivamente. Durante el ejercicio se han pagado 56 miles de euros a los beneficiarios (132 miles de euros en 2024). Por su parte, el importe esperado a pagar en 2026 asciende 74 miles de euros.

El coste por los servicios del año corriente y el gasto financiero reconocido han ascendido a 84 y 56 miles de euros, respectivamente (108 y 48 miles de euros, respectivamente en 2024).

Las hipótesis para el cálculo de la obligación utilizadas han sido las mismas que las utilizadas para el plan de pensiones de la misma filial que se describen en el punto anterior.

13.2. Provisiones corrientes

(a) Provisión para garantías / devoluciones

Se reconoce una provisión para las reclamaciones de garantías previstas de los productos vendidos durante el último año, en base a la experiencia pasada respecto al volumen de devoluciones. Se espera que la mayor parte de estos costes se incurran en el próximo ejercicio.

(b) Provisiones para riesgos laborales

El saldo de la provisión para riesgos laborales cubre demandas interpuestas contra el Grupo por parte de empleados, la mayor parte en la filial de Brasil, ligadas a renuncias o extinciones laborales (estas demandas no corresponden a ningún hecho excepcional, sino que es la práctica habitual en Brasil). En opinión de los Administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados a 31 de diciembre de 2025.

(c) Provisión por derechos de emisión

La provisión correspondiente a derechos de emisión recoge la estimación de consumo de derechos de emisión durante los ejercicios 2025 y 2024 valorados de acuerdo con la norma de valoración descrita en la Nota 4.16, por importes de 17.433 y 17.045 miles de euros, respectivamente.

13.3. Activos y pasivos contingentes

(a) Pasivos contingentes

En relación con la filial brasileña Viscofan do Brasil, soc. com. e ind. Ltda. existen reclamaciones legales de diversa índole presentadas por importe de 44.993 miles de BRL (6.955 miles euros; en 2024 fueron 48.638 miles de BRL, 7.500 miles de euros). Existen provisiones que cubren los riesgos calificados como probables.

En relación con el accidente en el centro productivo de Viscofan España, S.L.U. en Cáseda (Navarra), acaecido en septiembre de 2019, se ha dictado Sentencia absolutoria firme respecto de la totalidad de los empleados del Grupo sin que existan responsabilidades civiles pendientes de pago.

En relación con la filial americana Viscofan USA Inc., en 2023 Sayer Technologies presentó una demanda contra la misma en el estado de New Jersey en reclamación de 137.309 USD por facturas impagadas. Viscofan USA Inc. se opuso a dicha demanda con base en un incumplimiento previo de contrato por parte de Sayer Technologies y presentó reconvencción contra la misma; durante este año 2025 el proceso continúa su curso. Asimismo, Viscofan USA Inc. mantiene una reclamación contra la empresa Schombourg & Schombourg por importe 722 miles de dólares (614 miles de euros) por defectos en la ejecución de determinadas inversiones en el año 2022, mientras que esta empresa a su vez reclama a Viscofan USA Inc. el importe de 670 miles de dólares (570 miles de euros). No se considera probable un impacto significativo para Viscofan en la resolución del proceso.

En relación con las informaciones publicadas con fecha 14 de octubre de 2025 en un medio digital sobre la actividad de la fábrica de Viscofan USA Inc. en Danville (Illinois), no se ha recibido reclamación o acción legal alegando impactos negativos para la salud o el medioambiente. Desde 2020, Viscofan USA Inc. ha recibido determinados Violation Notices por parte de la Agencia de Protección Medioambiental Federal y de la Agencia de Protección Ambiental de Illinois en los que se alegan incumplimientos puntuales como es común en instalaciones industriales del tamaño y complejidad de dicha planta. Todos estos asuntos han sido resueltos satisfactoriamente o se encuentran pendientes de resolución administrativa definitiva sin que se prevean impactos materiales.

b) Activos contingentes

En relación con el apagón eléctrico de 28 de abril de 2025, Viscofan España S.L.U, tiene intención de reclamar judicialmente los daños ocasionados por importe aproximado de 1,8 millones de euros, si bien la demanda está pendiente de que se emita el informe preceptivo por la CNMC.

14. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de euros	
	2025	2024
Proveedores	36.156	44.844
Acreedores por prestación de servicios y otras cuentas a pagar	32.285	37.642
Anticipos de clientes	2.678	1.430
Remuneraciones pendientes de pago	19.647	29.175
Acreedores comerciales	90.766	113.091
Administraciones Públicas acreedoras	12.622	13.073
Otras cuentas a pagar	12.622	13.073
Saldo final a 31 de diciembre	103.388	126.164

El desglose por moneda, de acreedores comerciales, es el siguiente:

	Miles de euros							
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
2025	41.350	13.277	3.957	10.402	5.266	3.564	12.950	90.766
2024	54.481	24.493	5.103	3.318	6.154	4.657	14.885	113.091

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los saldos acreedores mantenidos con Administraciones Públicas son como sigue:

	Miles de euros	
	2025	2024
Hacienda Pública acreedora por I.V.A.	1.837	1.956
Hacienda Pública acreedora por retenciones	4.970	5.715
Organismos de la Seguridad Social acreedores	3.774	3.411
Otros organismos públicos	2.041	1.991
Saldo final a 31 de diciembre	12.622	13.073

El desglose por moneda es el siguiente:

	Miles de euros							
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Real brasileño	Peso mexicano	Yuan chino	Otras monedas	Total valor contable
2025	7.032	129	642	1.808	669	923	1.419	12.622
2024	8.063	140	581	1.600	535	875	1.279	13.073

Información sobre el plazo medio de pagos efectuados a proveedores en operaciones comerciales residentes en España

De acuerdo con la Disposición adicional tercera, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio la información sobre el periodo medio de pago a proveedores nacionales del grupo, de las entidades españolas incluidas en el conjunto consolidable es el siguiente:

	Días	
	2025	2024
Periodo medio de pago a proveedores	33,9	33,6
Ratio de operaciones pagadas	34,5	34,8
Ratio de operaciones pendientes de pago	24,4	22,4

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

	Miles de euros	
	2025	2024
Total pagos realizados	221.890	218.555
Total pagos pendientes	10.716	5.774
Volumen monetario pagado en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	211.183	212.780

	2025	2024
Facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	21.574	19.894
Porcentaje que suponen sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores	95,17 %	97,35 %
Porcentaje que suponen sobre el número total de facturas	94,29 %	95,92 %

Información sobre Acuerdos de financiación de proveedores

El confirming se ofrece a proveedores españoles. Se paga siempre a vencimiento de la factura según los términos acordados y es el proveedor el que decide si anticipa el cobro.

El saldo a 31 de diciembre de 2025 asciende a 6.005 miles de euros (6.787 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

15. Pasivos Financieros No Corrientes y Corrientes

El detalle de los pasivos financieros no corrientes y corrientes teniendo en cuenta los vencimientos contractuales, descontados, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

Miles de euros

	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total valor contable	Valor razonable
Deudas con entidades de crédito	227.415	40.382	—	267.797	267.797
Intereses devengados pendientes de pago	1.096	—	—	1.096	1.096
Otros pasivos financieros	22.497	7.763	4.922	35.182	35.182
Total a 31 de diciembre 2025	251.008	48.145	4.922	304.075	304.075

Miles de euros

	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total valor contable	Valor razonable
Deudas con entidades de crédito	153.962	47.140	—	201.102	201.102
Intereses devengados pendientes de pago	895	—	—	895	895
Otros pasivos financieros	19.372	11.275	5.361	36.008	36.008
Total a 31 de diciembre 2024	174.229	58.415	5.361	238.005	238.005

A 31 de diciembre de 2025, de los 82.645 miles de euros de préstamos incluidos en “Deudas con entidades de crédito”, 61.667 miles de euros son de carácter sostenible (36.833 miles de euros en 2024). Adicionalmente, la compañía dispone de 340.501 miles de euros en líneas de crédito de los que 164.000 miles de euros son créditos sostenibles (302.339 y 125.000 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2024). El importe dispuesto son 185.152 miles de euros de los que 122.347 miles de euros son sostenibles (144.855 y 73.166 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2024).

Los intereses están ligados a la evolución de indicadores con un periodo de revisión anual.

Los parámetros de sostenibilidad establecidos son uno o la combinación de alguno de los siguientes, la reducción de emisiones de CO₂, la reducción de m³ de captación de agua y las toneladas de residuos enviadas a vertedero, todos ellos referenciados a km de envoltura producido.

Como se ve en la tabla anterior, el valor contable de los pasivos financieros coincide con el valor razonable debido a que la deuda a largo plazo corresponde a financiación obtenida en los últimos años, siendo las condiciones de los mismos muy similares a las condiciones que se obtendrían actualmente en el mercado.

La clasificación se ha determinado en función de los vencimientos actuales de los saldos dispuestos en las cuentas de crédito. De esta forma en el plazo hasta 1 año se incluye el saldo dispuesto de cuentas de crédito cuya renovación anual ya se ha pactado con posterioridad al cierre del ejercicio.

Dichas líneas de crédito se renovarán conforme lleguen a su vencimiento.

Los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito devengan intereses, tanto en este ejercicio como en el anterior, a tipos variables referenciados al Euribor/Libor/SOFR más un diferencial acorde a las condiciones de mercado.

El capítulo "Otros pasivos financieros" corrientes y no corrientes, a 31 de diciembre de 2025, incluye principalmente:

- Préstamos con tipo de interés subvencionado por entidades como CDTI y Ministerio de Economía y Competitividad por importe de 15.070 miles de euros.
- Proveedores de inmovilizado por importe de 15.302 miles de euros.
- El 25% del importe de la compra de la compra del 60% de las compañías Brasfibra Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda. y Master Couros Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda. por importe de 3.408 miles de euros (Nota 2.1).

A 31 de diciembre de 2024 se incluían:

- Préstamos con tipo de interés subvencionado por entidades como CDTI y Ministerio de Economía y Competitividad por importe de 15.496 miles de euros.
- Proveedores de inmovilizado por importe de 11.643 miles de euros.
- El 50% del importe de la compra de la compra del 60% de las compañías Brasfibra Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda. y Master Couros Industria e Comercio de Derivados do Couro Ltda. por importe de 6.840 miles de euros (Nota 2.1).

El Grupo reconoce los intereses implícitos de dichos préstamos teniendo en cuenta los tipos de interés de mercado.

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

El desglose por moneda es el siguiente:

	Miles de euros				
	Euros	Dólar americano	Corona checa	Otras monedas	Total valor contable
2025	270.186	8.529	220	25.140	304.075
2024	205.043	7.349	1.194	24.419	238.005

Los límites, el importe dispuesto y el disponible de líneas de crédito y de descuento a 31 de diciembre, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2025	2024
Límite	340.501	302.339
Dispuesto	185.152	144.855
Disponible	155.349	157.484

El valor no descontado de los pasivos financieros clasificados por vencimiento, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Miles de euros						
	Menos de 1						Total
	año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	
Principal de la deuda	227.415	18.606	21.333	—	443	—	267.797
Intereses	5.562	381	27	—	—	—	5.970
Pasivos financieros con entidades de crédito	232.977	18.987	21.360	—	443	—	273.767
Principal de la deuda	22.497	2.030	2.297	2.102	1.334	4.922	35.182
Intereses	774	279	234	184	138	108	1.717
Otros pasivos financieros	23.271	2.309	2.531	2.286	1.472	5.030	36.899
Total a 31 de diciembre 2025	256.248	21.296	23.891	2.286	1.915	5.030	310.666

	Miles de euros						
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años	Total
Principal de la deuda	153.962	27.418	19.722	–	–	–	201.102
Intereses	5.981	1.138	727	140	140	140	8.266
Pasivos financieros con entidades de crédito	159.943	28.556	20.449	140	140	140	209.368
Principal de la deuda	19.372	5.272	1.817	1.802	2.384	5.361	36.008
Intereses	792	366	250	210	170	118	1.906
Otros pasivos financieros	20.164	5.638	2.067	2.012	2.554	5.479	37.914
Total a 31 de diciembre 2024	180.107	34.194	22.516	2.152	2.694	5.619	247.282

A 31 de diciembre de 2025 el Grupo tiene contratadas líneas de confirming cuyo límite conjunto asciende a 11.250 miles de euros (7.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y dispone de pólizas multirriesgo por importe global de 13.000 miles de euros (13.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

16. Instrumentos financieros derivados

El detalle de la composición de los saldos a 31 de diciembre de 2025 y 2024, que recogen la valoración de los instrumentos financieros derivados a dichas fechas, es el siguiente:

	Miles de euros							
	2025				2024			
	Valorados a VR con cambios en ORG		Valorados a VR con cambios en PyG		Valorados a VR con cambios en ORG		Valorados a VR con cambios en PyG	
	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros
Seguros de cambio	—	—	—	—	—	—	—	—
Cobertura sobre materias primas	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos financieros a L.P.	—	—	—	—	—	—	—	—
Seguros de cambio	24	—	1.254	—	—	—	20	2.196
Cobertura sobre materias primas	—	—	—	—	91	1.003	—	—
Coberturas de tipo de interés	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos financieros a C.P.	24	—	1.254	—	91	1.003	20	2.196
Total	24	—	1.254	—	91	1.003	20	2.196

Los derivados sólo se usan para propósitos de cobertura económica y no como inversiones especulativas. Sin embargo, cuando los derivados no cumplen los criterios para cobertura contable, se clasifican como "mantenidos para negociar" a efectos contables y se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados. Se presentan como activos o pasivos corrientes en la medida en que se espera que se liquiden dentro de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio sobre el que se informa.

	Miles de euros			
	Valorados a valor razonable		Total valor contable	Valor razonable
	Con cambios en PyG	Con cambios en ORG		
Derivados no corrientes	—	—	—	—
Derivados corrientes	1.254	24	1.278	1.278
Total Activos financieros a 31 de diciembre 2025	1.254	24	1.278	1.278
Derivados no corrientes	—	—	—	—
Derivados corrientes	—	—	—	—
Total Pasivos financieros a 31 de diciembre 2025	—	—	—	—

	Valorados a valor razonable		Total valor contable	Valor razonable
	Con cambios en PyG	Con cambios en ORG		
Derivados no corrientes	–	–	–	–
Derivados corrientes	20	91	111	111
Total Activos financieros a 31 de diciembre 2024	20	91	111	111
Derivados no corrientes	–	–	–	–
Derivados corrientes	2.196	1.003	3.199	3.199
Total Pasivos financieros a 31 de diciembre 2024	2.196	1.003	3.199	3.199

Miles de euros

16.1. Coberturas de electricidad y gas

Determinados costes de producción del Grupo están vinculados al coste de la electricidad. Por ese motivo y para combatir el efecto negativo que supone la actual volatilidad del mercado de electricidad, durante el ejercicio 2022 el Grupo, a través de su filial Viscofan España, S.L.U., formalizó un contrato a largo plazo con su suministrador de electricidad, que cubre el 33% de su consumo anual. La duración del contrato comprende los periodos de 2023 a 2027 en el que se ha fijado un precio pool al que se añadirán el Término de Potencia así como el Término de Energía.

A finales del ejercicio 2023 el Grupo, a través de Viscofan España, S.L.U., firmó, con un proveedor de energía, un acuerdo de compra de toda la energía proveniente de una planta fotovoltaica que construirá en las proximidades de sus instalaciones, por un periodo de 30 años. Actualmente, el proveedor está en proceso de obtención de los permisos para la construcción de dicha planta.

En el ejercicio 2024 el Grupo, a través de Viscofan España, S.L.U., firmó un contrato con un proveedor de soluciones energéticas para la instalación y puesta en marcha de una caldera de biomasa que nos permitirá reducir las emisiones de CO2 y aprovechar los residuos de envolturas de celulosa y fibrosa. Dicha instalación se pondrá en marcha en el primer trimestre de 2026.

Todas las operaciones se realizan para consumo propio sin incorporar ningún elemento especulativo y con el único objetivo de fijar un coste razonable en las actuales circunstancias.

16.2. Seguros de cambio

Parte de la valoración razonable de los seguros de cambio al cierre de cada ejercicio ha sido reconocida como gasto o ingreso en la Cuenta de Resultados Consolidada de los ejercicios 2025 y 2024. El importe reconocido directamente en el Estado del Resultado Global Consolidado corresponde a los seguros de cambio designados de cobertura que cubren partidas a cobrar o pagar en moneda que figuran reconocidos en los Estados Consolidados de Situación Financiera al tipo de cambio de cierre. Durante el ejercicio 2025 y 2024 no se han identificado ineficacias significativas en ninguno de los instrumentos financieros derivados contratados.

El Grupo Viscofan utiliza derivados como cobertura de tipo de cambio para mitigar el posible efecto negativo que las variaciones de los tipos de cambio pudieran suponer en las transacciones en moneda distintas de la funcional de determinadas sociedades del Grupo.

El valor nominal de los principales seguros de cambio en vigor a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	2025	2024
		Miles
Dólar estadounidense	57.000	77.750
Libra esterlina	–	380
Dólar canadiense	–	1.500
Real brasileño	–	–
Yen japones	–	126.000

17. Impuesto sobre las ganancias

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Neto	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Activos no corrientes	33.766	18.123	25.848	22.355	7.918	-4.232
Activos corrientes	13.155	11.918	781	613	12.374	11.305
Pasivos no corrientes	6.085	6.251	1.288	1.085	4.797	5.166
Pasivos corrientes	5.018	2.898	717	743	4.301	2.155
Total a 31 de diciembre	58.024	39.190	28.634	24.796	29.390	14.394

El impuesto diferido activo, por activos corrientes, se produce, entre otros, por el impuesto de la eliminación del margen en las existencias en inventario adquiridas entre sociedades del Grupo, así como por provisiones sobre las existencias que no tienen el carácter de fiscalmente deducibles en algunos países. Respecto al activo por impuesto diferido por activos no corrientes, se corresponde principalmente a la activación de créditos fiscales por bases imponibles negativas por importe de 26.731 miles de euros (10.639 miles de euros en el ejercicio 2024), y diferencias entre amortizaciones contables y fiscales por importe de 6.987 miles de euros (6.341 miles de euros en el ejercicio 2024). Asimismo, el impuesto diferido de activo, por pasivos corrientes y no corrientes, corresponde principalmente a las provisiones dotadas en diferentes empresas del Grupo y serán fiscalmente utilizadas cuando dichas provisiones sean aplicadas. Gran parte de las provisiones que se desglosan en esta nota han supuesto ajuste a la base imponible en las liquidaciones de impuestos de los diferentes países.

Los impuestos diferidos de pasivo, por activos no corrientes, de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 surgen básicamente por la aplicación de diferentes porcentajes de amortización en algunas de las filiales que componen el Grupo, con respecto a los fiscalmente utilizados. Asimismo, se incluye el efecto impositivo de las plusvalías netas existentes en los elementos del inmovilizado material adquiridos en diversas combinaciones de negocios.

La composición de los activos y pasivos por impuesto diferido reconocidos en el balance, en función de los conceptos que los originan, es el siguiente:

Impuestos diferidos	2025		2024	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Bases imponibles por pérdidas (pendientes de aplicar)	26.731	—	10.639	—
Diferencias entre amortizaciones contables y fiscales	6.987	18.397	6.341	15.976
Provisiones para el personal y otras	6.121	120	6.201	—
Provisiones por deterioros	5.653	—	5.976	—
Con origen en la NIIF 16	2.869	2.869	2.869	2.865
Limitación de gastos financieros	641	—	710	—
Otros impuestos diferidos	9.022	7.248	6.454	5.955
Total a 31 de diciembre	58.024	28.634	39.190	24.796

Los activos fiscales registrados correspondientes a bases imponibles por pérdidas (pendientes de aplicar), que ascienden a 26.731 miles de euros, corresponden a:

Jurisdicción	Miles de euros	
	2025	2024
Australia	158	166
Estados Unidos	26.573	10.473
Total a 31 de diciembre	26.731	10.639

Atendiendo a la información disponible al cierre del ejercicio, y las proyecciones que se desprenden del plan de negocio del Grupo para los próximos ejercicios, el Grupo estima que podrá generar bases imponibles suficientes como para compensar las bases imponibles registradas.

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo cuenta con bases imponibles negativas pendientes de aplicación (Alemania: 1.217 miles de euros; Australia: 2.291 miles de euros; Bélgica: 1.436 miles de euros; Estados Unidos: 8.509 miles de euros; Brasil: 2.018 miles de euros; Nueva Zelanda: 303 miles de euros y Tailandia: 867 miles de euros) que no están reconocidas en balance por no darse las condiciones para su reconocimiento. Adicionalmente, el Grupo dispone de un importe de 26.006 miles de euros por créditos fiscales (España: 8.326 miles de euros; Estados Unidos: 6.901 miles de euros y Uruguay: 10.779 miles de euros) que, siguiendo la política contable descrita en la nota 4.24 e), no se han activado, así como un importe de 16 miles de euros por otros impuestos diferidos en España, que tampoco han sido reconocidos en balance.

Las Bases Imponibles Negativas de Estados Unidos han sido generadas entre los ejercicios 2008 y 2025. Las generadas entre 2008 y 2017 tienen una caducidad legal de 20 años desde la generación, sin límite de aplicación. Las generadas desde 2018 no tienen caducidad legal, y tienen límite del 80% de la base imponible fiscal.

Asimismo, los créditos fiscales se han generado entre los ejercicios 2015 y 2022, tienen una caducidad legal de 20 años desde la generación y un límite de aplicación del 75% de la cuota fiscal.

Adicionalmente, en la República de Serbia se dispone de un incentivo fiscal que reduce la cuota del impuesto de sociedades un 42% en las liquidaciones fiscales que se presenten a partir del ejercicio 2022 y hasta 2031, derivado de las inversiones en el país.

Asimismo, en Tailandia, en febrero de 2023, el Comité de inversiones del país concedió al Grupo un incentivo fiscal en el Impuesto sobre Sociedades por las inversiones que se acometan en el país que reduce la cuota del impuesto de sociedades en un 60% hasta 2034.

Durante el ejercicio 2025 la sociedad situada en China, Viscofan Technology (Suzhou) Co. Ltd. renovó su calificación como "High Tech" por 3 años; motivo por el que el tipo impositivo aplicado es del 15% en lugar del 25%.

En relación con las diferencias temporarias imponibles en sociedades dependientes, el Grupo no registra a 31 de diciembre de 2025 y 2024 ningún importe al respecto en base a su política de distribución de dividendos, según la cual no es probable que los resultados acumulados por las sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2025 sean repartidos en el futuro previsible. Dicho impuesto diferido de pasivo no registrado ascendería aproximadamente a 7,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (8,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

El detalle de las variaciones por tipos de activos y pasivos por impuestos diferidos procedentes de diferencias temporarias que han sido reconocidos contra el gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias de la Cuenta de Resultados Consolidada y contra otros resultados del Estado del Resultado Global Consolidado son como sigue:

	Miles de euros	
	2025	2024
Activos no corrientes	14.261	1.439
Activos corrientes	1.690	964
Pasivos no corrientes	-68	-1.762
Pasivos corrientes	2.690	125
Estado del resultado consolidado	18.573	766
Activos no corrientes	-823	-174
Activos corrientes	-621	-469
Pasivos no corrientes	-301	-307
Pasivos corrientes	-544	1.168
Otros resultados del Estado Consolidado del Resultado Global	-2.289	218
Incorporaciones (Nota 2.1)	-1.288	-1.405
Total variación impuestos y pasivos por impuestos diferidos	14.996	-421

El detalle de los impuestos diferidos que han sido cargados directamente contra otros resultados del Estado del Resultado Global Consolidado son los siguientes:

	Miles de euros	
	2025	2024
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones	-433	-362
Ajustes por cambios de valor coberturas de flujo de efectivo	-266	1.088
Diferencias de conversión	-1.590	-508
Cargado directamente en otros resultados del Estado del Resultado Global Consolidado	-2.289	218

Los principales componentes del gasto por impuesto de sociedades de los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2025	2024
Gasto por impuesto de sociedades del ejercicio	36.886	49.524
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores	-529	347
Impuesto corriente	36.357	49.871
Origen y reversión de diferencias temporarias	-18.573	-766
Impuestos diferidos	-18.573	-766
Gasto por impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas	17.784	49.105

En base a la evolución muy positiva de las cuentas de la filial americana y a los beneficios futuros del plan de negocio proyectado para los próximos ejercicios (Nota 6), el Grupo ha activado en el ejercicio 2025 bases imponibles negativas con impacto en Cuenta de Resultados Consolidada de 18.009 miles de euros (2.493 miles de euros en el ejercicio 2024).

La conciliación entre el gasto/ (ingreso) por impuesto de actividades continuadas y el resultado de multiplicar el resultado antes de impuestos por el tipo impositivo vigente en España (Navarra) a 31 de diciembre, es la siguiente:

VISCOFAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

	Miles de euros	
	2025	2024
Beneficio del ejercicio, antes de impuestos de actividades continuadas	176.254	206.438
Ajustes a la Base Imponible	-12.615	-4.045
Base imponible previa	163.639	202.393
Cuota impositiva al 28%	45.819	56.670
Impacto por la aplicación de las tasas vigentes en cada país	-4.982	-8.122
Deducciones generadas/aplicadas en el ejercicio	-6.260	-5.175
Activación de bases imponibles negativas	-18.009	-2.493
Ajustes al impuesto sobre las ganancias de ejercicios anteriores y otros ajustes	-2.122	6.905
Retenciones no recuperables por dividendos de empresas del Grupo	3.338	1.320
Gasto por impuesto sobre las ganancias	17.784	49.105

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades a pagar, de actividades continuadas, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Impuesto corriente	-36.357	-49.871
Diferencias de conversión	584	-508
Retenciones y pagos a cuenta efectuados	30.317	33.517
Total a 31 de diciembre	-5.456	-16.862

Este importe se desglosa en el Estado Consolidado de Situación Financiera de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2025	2024
Activos por impuestos sobre las ganancias a cobrar	8.557	869
Pasivos por impuestos sobre las ganancias a pagar	-14.013	-17.731
Total a 31 de diciembre	-5.456	-16.862

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, que en España es actualmente de cuatro años. A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad Dominante y las sociedades dependientes ubicadas en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos principales que les son aplicables para los ejercicios no prescritos. La situación en el resto de sociedades dependientes extranjeras está en función de la ley vigente en sus respectivos países.

Como consecuencia de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

Reforma fiscal internacional - Reglas de Pilar 2

En fecha de 21 de diciembre de 2024, se publicó la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, que, entre otros aspectos, transpone en España la Directiva (UE) 2022/2523 que establece un impuesto complementario ("Impuesto Complementario") para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud ("Ley Pilar 2"), aplicable con efectos retroactivos a los ejercicios iniciados a partir del 31 de diciembre de 2023. Asimismo, cabe destacar que, en relación con el resto de jurisdicciones relevantes para el Grupo, todas cuentan, a 31 de diciembre de 2025, con normativa doméstica aprobada en relación al Pilar 2, a excepción, de Brasil y Uruguay (aprobación parcial), Costa Rica, Estados Unidos, China, México y Serbia.

El Grupo, en su calidad de grupo multinacional de gran magnitud, está sujeto a dicho Impuesto Complementario.

Adicionalmente, se ha realizado un análisis con base en la información disponible considerando, entre ellos, las declaraciones de impuestos más recientes, informes país por país, los estados financieros de las entidades que forman el Grupo y cuando resultan de aplicación, los puertos seguros transitorios previstos en la Disposición transitoria cuarta de la Ley Pilar 2, concluyéndose que en la mayoría de las jurisdicciones en las que opera el Grupo los tipos impositivos efectivos se sitúan por encima del 15% y tanto, no existirá Impuesto Complementario exigible en dichas jurisdicciones. Sin embargo, solo en Serbia, Bélgica, China y Costa Rica no aplica la simplificación ligada a los puertos seguros y solo en Serbia se espera un Impuesto Complementario no relevante. Será Viscofan S.A., en su calidad de matriz última del Grupo, quién deberá presentar la declaración y el pago correspondiente en los plazos previsto por la Ley del Pilar 2, al no haberse aprobado una norma doméstica en Serbia.

El grupo ha aplicado la excepción temporal obligatoria recogida en la NIC 12 relativa a la contabilización de los impuestos diferidos que surjan de jurisdicciones que implementen las normativas fiscales para garantizar la consistencia en los estados financieros mientras se facilita la implementación de las reglas.

18. Información Financiera por Segmentos

Tal y como se indica en la nota 1, el Grupo se dedica a la fabricación, distribución y comercialización de todo tipo de envolturas y films para su uso alimentario. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades de producción de energía eléctrica a través de las plantas de cogeneración ubicadas en las instalaciones de España y Alemania con los objetivos de: reducir el impacto del coste energético, ser autosuficientes, reducir las emisiones de CO2 a la atmósfera, y, en su caso, vender el excedente eléctrico.

Con el plan estratégico Beyond25 se ha reorientado las estrategias comerciales y operativas distinguiendo las ventas de lo que se ha denominado Negocio Tradicional que incluye las envolturas basadas en tecnología de colágeno, celulósica y fibrosa, y las ventas de Nuevos Negocios que incluye las envolturas plásticas, y el resto de productos y servicios, si bien estos últimos tienen un peso relativo muy pequeño actualmente.

Por tanto, los ingresos que obtiene el Grupo Viscofan se pueden agrupar por naturaleza en Negocio Tradicional, Nuevos Negocios y Energía, si bien desde un punto de vista de información de gestión, la actividad es considerada monosegmento, tratándose mayoritariamente de venta de envolturas:

Por otro lado, el modelo de negocio de Viscofan es global, entendido como productos y servicios vendidos en multitud de mercados de todo el mundo que son generados por los activos que mantiene el Grupo en diferentes localizaciones. De este modo, cada centro productivo produce bienes con destino final en diversos países y mercados. En ocasiones, los centros manufactureros realizan producciones de productos semiacabados, que son completados en otros países para su posterior venta a un tercero, siendo frecuente que este proceso incluya varias regiones geográficas de gestión.

Para facilitar la gestión y el seguimiento, dentro del Plan Beyond25 se han establecido cuatro regiones geográficas: EMEA (que incluye los activos de España, Alemania, República Checa, Serbia, Bélgica, Reino Unido, Francia y Rusia), Norteamérica (que incorpora los activos de Canadá, Costa Rica, México y Estados Unidos), APAC (comprendida por los activos en Australia, China, Japón, Nueva Zelanda, y Tailandia), y Sudamérica (comprendiendo los activos de Brasil y Uruguay).

Considerando este esquema de negocio y gestión, la Dirección del Grupo analiza periódicamente en el proceso de toma de decisiones, las ventas por regiones geográficas y, en todo caso, las rentabilidades específicas de manera más concreta basándose en sociedades o activos analizados de manera más individualizada.

Dada la actual estructura organizativa, productiva y de gestión del Grupo, el plan estratégico Beyond25, y la información que se tiene en cuenta en la toma de decisiones por el máximo órgano de decisión, la Dirección del Grupo considera que, de acuerdo a lo indicado por la NIIF 8, el segmento que desarrolla actividades empresariales que pueden reportarle ingresos y ocasionarle gastos es único: la venta de envolturas y films para uso alimentario.

No obstante, desde un punto de vista comercial se pone énfasis en áreas geográficas tal y como se desglosa a continuación:

Ejercicio 2025	Miles de euros						Consolidado
	España	Resto de Europa, Oriente medio y África	Asia Pacífico	América del Norte	Sudamérica	Eliminación y otros	
Ingresos ordinarios de clientes externos	157.737	355.005	170.467	387.358	181.416	—	1.251.983
Ingresos ordinarios de otras compañías del grupo	145.532	335.098	10.565	99.841	44.619	-635.655	—
Total ingresos ordinarios	303.269	690.103	181.032	487.199	226.035	-635.655	1.251.983
Gastos por amortización							-85.196
Ingresos financieros							1.945
Gastos financieros							-9.868
Diferencias de cambio							-20.137
Beneficio antes de impuestos del segmento							176.254
Total activo	516.396	435.217	185.313	425.067	229.870	-350.287	1.441.576
Total inmovilizado	159.210	327.387	59.686	139.223	67.411	-159.210	593.707
Total pasivo	313.252	117.376	66.462	197.930	185.172	-371.668	508.524
Adquisiciones de activos	25.967	24.410	3.372	22.654	7.674	—	84.077

Miles de euros

Ejercicio 2024	Resto de Europa, Oriente medio y África					Eliminación y otros	Consolidado
	España	Asia Pacífico	América del Norte	Sudamérica			
Ingresos ordinarios de clientes externos	148.968	359.514	163.005	373.742	158.765	—	1.203.994
Ingresos ordinarios de otras compañías del grupo	158.222	308.952	1.802	111.013	41.848	-621.837	—
Total ingresos ordinarios	307.190	668.466	164.807	484.755	200.613	-621.837	1.203.994
Gastos por amortización							-83.794
Ingresos financieros							2.535
Gastos financieros							-10.370
Diferencias de cambio							12.981
Beneficio antes de impuestos del segmento							206.438
Total activo	441.684	440.462	175.294	437.939	197.742	-290.273	1.402.848
Total inmovilizado	160.280	322.969	65.500	147.808	61.885	-160.281	598.161
Total pasivo	300.407	134.148	50.287	238.077	51.847	-310.829	463.937
Adquisiciones de activos	22.214	10.901	14.259	16.483	7.137	—	70.994

19. Ingresos y gastos de explotación

19.1. Ventas y prestación de servicios

La cifra de ventas y prestación de servicios de la cuenta de la Cuenta de Resultados Consolidada incluye la entrega de mercancías a clientes, los servicios prestados en el curso de las actividades ordinarias del Grupo y la venta de energía, netas de los impuestos relacionados con las ventas.

El detalle de este epígrafe, para los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Cifra de negocio correspondiente a Negocio Tradicional	1.033.697	996.610
Cifra de negocio correspondiente a Nuevo Negocio	159.728	147.326
Cifra de negocio correspondiente a Energía	58.558	60.058
Total	1.251.983	1.203.994

Los ingresos ordinarios de clientes externos provienen de la venta de envolturas y films para uso alimentario u otras aplicaciones realizadas generalmente a fabricantes de embutidos y, en menor medida, la producción de energía eléctrica, para su venta a terceros, mediante sistemas de cogeneración (véase Nota 4.9).

Respecto a las ventas de envolturas y films, el Grupo considera que existe una única tipología de contratos con clientes: las ventas corresponden a una única obligación de desempeño y se realizan en un momento del tiempo.

Respecto a las ventas de producción de energía eléctrica, éstas se registran conforme se produce y entrega la energía generada en los sistemas de cogeneración.

19.2. Otros ingresos

El desglose de los distintos conceptos incluidos en "Otros ingresos de explotación" para los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	2.291	1.629
Subvenciones de capital	201	82
Otros ingresos de explotación	19.248	12.139
Total otros ingresos	21.740	13.850

No existe ningún incumplimiento de las condiciones o contingencias asociadas a las subvenciones recibidas.

19.3. Gastos de Personal

El detalle de los "Gastos de personal" durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Sueldos, salarios y asimilados	226.169	214.079
Indemnizaciones	2.431	2.582
Coste servicio corriente planes de prest. definida (Nota 13.1)	208	229
Seguridad Social a cargo de la empresa	44.018	39.833
Otras cargas sociales e impuestos	19.543	17.555
Total gastos de personal	292.369	274.278

Las personas empleadas por el Grupo, durante los ejercicios 2025 y 2024, desglosado por categorías y sexo, es como sigue:

	Número de personas empleadas al final del periodo					
	Hombres	Mujeres	Total 2025	Hombres	Mujeres	Total 2024
Directivos	109	38	147	87	23	110
Técnicos y Mandos	1.020	426	1.446	969	392	1.361
Administrativos	76	211	287	70	188	258
Personal especializado	727	246	973	687	224	911
Operarios	2.139	929	3.068	1.946	737	2.683
Total	4.071	1.850	5.921	3.759	1.564	5.323

	Número medio de personas empleadas					
	Hombres	Mujeres	Total 2025	Hombres	Mujeres	Total 2024
Directivos	109	37	146	91	26	117
Técnicos y Mandos	983	407	1.390	940	382	1.322
Administrativos	76	197	273	61	180	241
Personal especializado	705	231	936	681	216	897
Operarios	2.091	885	2.976	1.901	685	2.586
Total	3.964	1.757	5.721	3.674	1.489	5.163

Debido a las circunstancias del proceso productivo, Viscofan, S.A. tenía reconocida desde el 3 de mayo de 2017, y renovada el 13 de noviembre de 2023 mediante Resolución 313/2023 de la Dirección del Servicio Navarro de Empleo, el reconocimiento de excepcionalidad que justifica la adopción de medidas alternativas para el cumplimiento de la cuota de reserva a favor de los trabajadores con discapacidad y autoriza como medida alternativa la celebración de contratos civiles o mercantiles con Centros Especiales de Empleo, para una vigencia de tres años.

Los empleados, en las sociedades situadas en España, con un nivel reconocido de discapacidad igual o superior al 33%, que se informan de acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, ascienden a 5 trabajadores (4 operarios y 1 administrativo); 5 trabajadores (4 operarios y 1 administrativo) en 2024.

El Grupo colabora con centros especiales de empleo en España y en otros países para la realización de determinadas tareas que contribuyen al desarrollo de nuestra actividad productiva.

El número total de empleados con discapacidad en el Grupo ha ascendido a un total de 77 trabajadores (66 hombres y 11 mujeres). El número empleados con discapacidad en 2024 fue de 66 trabajadores (60 hombres y 6 mujeres).

19.4. Otros Gastos de explotación

El detalle de "Otros gastos de explotación" para los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Gastos de investigación y desarrollo	4.084	3.946
Reparaciones y conservación	35.979	35.244
Medio ambiente	11.696	10.758
Suministros	87.497	85.964
Gastos de planta (vigilancia, limpieza y otros)	36.798	32.900
Arrendamientos	8.335	8.102
Primas de seguros	8.336	7.341
Tributos	8.004	6.820
Gastos administrativos y operativos	71.302	67.588
Otros gastos	10.766	8.739
Total otros gastos de explotación	282.797	267.402

Los gastos por "Arrendamientos" incluyen cánones, así como alquileres a corto plazo no afectos por la NIIF 16 Arrendamientos.

19.5. Ingresos y Gastos Financieros

El desglose de los ingresos y gastos financieros para los ejercicios 2025 y 2024, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de euros	
	2025	2024
Ingresos financieros	1.945	2.535
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	-9.100	-9.735
Coste financiero neto planes de pensiones y retribuciones a L.P.	-768	-635
Gastos financieros	-9.868	-10.370
Ajuste del valor razonable a inversiones financieras	-480	-248
Diferencias positivas de cambio	9.156	36.207
Diferencias negativas de cambio	-29.293	-23.226
Diferencias de cambio	-20.137	12.981
Total ingresos (gastos) financieros	-28.540	4.898

20. Ganancias por Acción

20.1. Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de las ganancias básicas por acción es como sigue:

	2025	2024
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	45.656.226	45.548.368
Resultado del ejercicio de actividades continuadas atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (miles de euros)	159.917	157.019
Ganancias básicas por acción (en euros)	3,50	3,45
	2025	2024
Promedio acciones ordinarias en circulación	46.500.000	46.500.000
Efecto de las acciones propias	-843.774	-951.632
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación a 31 de diciembre	45.656.226	45.548.368

20.2. Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante y el promedio ponderado de las acciones ordinarias de circulación, por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

El beneficio por acción diluido incorpora el efecto del plan de acciones del Grupo, detallado en la nota 22.3. Incluye las acciones ordinarias que serán puestas en circulación en base al grado de consecución de las condiciones establecidas a la fecha final del plazo previsto para el cumplimiento de las mismas.

	2025	2024
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	45.479.209	45.699.511
Resultado del ejercicio de actividades continuadas atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante (miles de euros)	159.917	157.019
Ganancias básicas por acción (en euros)	3,52	3,44

No va a existir efecto dilución debido a la ampliación de capital que se llevará a cabo para el pago del dividendo complementario en el marco del programa Viscofan retribución flexible, debido que se tiene previsto reducir el capital social de la Sociedad Dominante mediante la amortización de acciones propias (Nota 12.6).

21. Política y Gestión de Riesgos

La gestión de riesgos está controlada por el Grupo con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. En el apartado E. Sistemas de control y gestión de riesgos del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad Dominante se describe el sistema de control de riesgos, enumerando aquellos que pueden afectar a la consecución de los objetivos, su materialización durante 2025 y los planes de respuesta y supervisión. En la presente Nota, nos centraremos en los riesgos financieros que a continuación se describen.

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: el riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable, así como riesgo precio combustible y riesgo precio derechos de emisión. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir algunos de los riesgos anteriores.

21.1. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir el saldo neto entre cobros y pagos en las monedas diferentes a la moneda funcional que presenten mayor exposición neta. Para ello, se formalizan contratos de divisa durante el proceso de elaboración del presupuesto anual, tomando como base la expectativa de EBITDA para el siguiente año, el nivel de exposición neta prevista y el grado de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera tenido sobre el resultado neto del ejercicio una posible variación en el tipo de cambio de algunas de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad, manteniendo constantes el resto de las variables:

	Miles de euros			
	2025		2024	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	12.164	-10.678	13.030	-10.261
Corona Checa	-2.120	1.919	-1.662	1.504
Real Brasileño	-2.146	1.943	-2.331	2.110
Yuan Renmimbi Chino	1.543	-1.395	1.061	-959

En la siguiente tabla se muestra el efecto sobre el patrimonio consolidado de la variación en el tipo de cambio de alguna de las monedas de los países donde el Grupo desarrolla su actividad:

	Miles de euros			
	2025		2024	
	+ 5%	- 5%	+ 5%	- 5%
Dólar USA	7.046	-6.375	11.015	-10.647
Corona Checa	7.772	-7.032	4.759	-4.306
Real Brasileño	1.666	-1.507	2.796	-2.530
Yuan Renmimbi Chino	5.265	-4.764	5.031	-4.552

21.2. Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo Viscofan son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito.

El riesgo de crédito del Grupo Viscofan es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación consolidado netos de provisiones para insolvencias, estimadas en función de la experiencia de ejercicios anteriores, de su antigüedad y de su valoración del entorno económico actual. Ese sería el importe máximo de exposición a este riesgo.

El Grupo Viscofan, no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre distintos países y un gran número de contrapartes y clientes. En este sentido ningún cliente o grupo de empresas vinculadas representa unas ventas y cuentas a cobrar superior al 10% del riesgo total.

El Grupo tiene instaurada una política de crédito y la exposición al riesgo de cobro es gestionada en el curso normal de la actividad. Se realizan evaluaciones de créditos para todos los clientes que requieren un límite superior a un determinado importe. Asimismo, la práctica habitual de las sociedades que componen el Grupo es cubrir parcialmente el riesgo de impago a través de la contratación de seguros de crédito y caución, que cubren por lo general el 90% de la deuda de cada cliente. Para países con riesgo la cobertura se reduce hasta el 80%. Para aquellos países no cubiertos por ninguna compañía de seguros, se exigen garantías tales como anticipos y depósitos a cuenta.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias a las que las agencias de calificación crediticia internacionales han asignado altas calificaciones.

Los Administradores estiman que a 31 de diciembre de 2025 no existen activos significativos que pudieran encontrarse deteriorados respecto de su valor neto en libros.

21.3. Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

En este sentido se realiza mes a mes un adecuado seguimiento de los cobros previstos y de los pagos a efectuar en los próximos meses y analiza las desviaciones en su caso de los flujos de tesorería previstos en el mes cerrado con objeto de identificar posibles desviaciones que pudieran afectar a la liquidez.

Las ratios siguientes muestran la situación de liquidez, existente a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Miles de euros	
	2025	2024
Activos corrientes	781.502	761.665
Pasivos corrientes	-393.849	-346.661
Fondo de maniobra	387.653	415.004
Pasivos corrientes	393.849	346.661
Porcentaje fondo de maniobra/pasivos corrientes	98,43 %	119,71 %
Tesorería y otros activos líquidos equivalentes	62.790	55.143
Disponible en línea de crédito (Nota 15)	155.349	157.484
Tesorería + disponibilidad de crédito y descuento	218.139	212.627
Porcentaje tesorería + disponibilidad de crédito y descuento / pasivos corrientes	55,39 %	61,34 %

En los importes disponibles en líneas de crédito y de descuento no se incluyen las líneas de confirming ni las pólizas multirriesgo que se detallan en la Nota 15.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no se han producido impagos ni otros incumplimientos del principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito. Asimismo, no se prevén incumplimientos para 2026.

21.4. Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés manteniendo una cartera equilibrada de préstamos y créditos a tipo fijo y variable. Al 31 de diciembre de 2025, aproximadamente el 29% de los préstamos del Grupo se remunera a un tipo de interés fijo (33% en 2024).

El Grupo no posee activos remunerados significativos.

La estructura de la deuda financiera sujeta a riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2025 y 2024, una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados es la siguiente:

	Miles de euros	
	2025	2024
Deudas con entidades de crédito	268.893	201.997
Otros pasivos financieros (*)	19.880	24.365
Total deuda financiera	288.773	226.362
Tipo de interés fijo	84.655	67.198
Tipo de interés variable	204.118	159.164

(*) Sin incluir proveedores de inmovilizado ni pasivo por arrendamiento

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la financiación a tipo de interés variable está referenciada en su mayor parte al Euribor, al SOFR y al Libor-dólar.

Asimismo, el Grupo está expuesto a la variación de los tipos de interés con los que se calculan las obligaciones de los planes de pensiones (ver Nota 13.1).

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera supuesto ante una posible variación en las tasas de descuento y/o de interés en un 1% en los resultados del ejercicio:

	Miles de euros			
	2025		2024	
	+ 1%	- 1%	+ 1%	- 1%
Obligaciones planes de pensiones				
Alemania	-133	135	-144	141
Estados Unidos	-208	220	-225	211
Planes en otros países	-11	11	-20	21
Deuda financiera				
Euribor	-1.823	1.832	-1.539	1.547

21.5. Riesgo precio combustible (gas y otros derivados del petróleo)

El Grupo Viscofan está expuesto a las variaciones del precio del gas y otros combustibles que son utilizados en el proceso productivo de envolturas.

La política del Grupo es tratar de fijar los precios de los principales combustibles, o bien mediante la realización de contratos con los suministradores de duración a un año, o bien realizando coberturas (Nota 16.1). De forma que se trata de mitigar el impacto en la Cuenta de Resultados Consolidada de las variaciones del precio.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad que hubiera supuesto ante una posible variación del precio del gas en un 10% en el resultado de explotación:

	Miles de euros	
	2025	2024
+ 10%	-4.429	-5.075
- 10%	4.432	5.073

21.6. Riesgo precio derechos de emisión

De acuerdo con lo descrito en la nota 8, el consumo de derechos de emisión para el ejercicio 2025 ha ascendido a 242.857 toneladas (272.095 toneladas en 2024) y han supuesto un gasto de 15.914 miles de euros (17.068 miles de euros en 2024).

La sensibilidad ante una posible variación del precio medio de consumo de los derechos de emisión en un 10% en el resultado de explotación, sería:

	Miles de euros	
	2025	2024
+ 10%	-1.591	-1.707
- 10%	1.591	1.707

22. Información relativa a Administradores de la Sociedad Dominante y personal clave de la dirección del Grupo

22.1. Consejeros

La retribución a los consejeros se recoge en el artículo 29º ter. de los estatutos y en la política de remuneraciones aprobada por la junta general de accionistas.

El detalle de las retribuciones a los miembros del Consejo de Administración en los ejercicios 2025 y 2024 se presenta a continuación:

	Miles de euros							
	Sueldos	Remuneración fija	Dietas	Retribución variable a corto plazo	Retribución variable a L.P.	Retribución pertenencia Comisiones	Otros conceptos	Total
D. José Domingo de Ampuero y Osma	—	655	31	—	—	—	—	686
D. José Antonio Canales García	800	80	—	291	—	—	64	1.235
D. Jaime Real de Asúa y Arteche	—	105	31	—	—	38	—	174
Dª. Agatha Echevarría Canales	—	80	31	—	—	30	—	141
D. Santiago Domecq Bohórquez	—	80	28	—	—	25	—	133
Dª. Laura González Molero	—	80	29	—	—	55	—	164
Dª. Cristina Henríquez de Luna Basagoiti	—	80	29	—	—	30	—	139
D. Andrés Arizcorreta García	—	80	31	—	—	70	—	181
D. Javier Fernández Alonso	—	80	29	—	—	30	—	139
Dª. Verónica Pascual Boé	—	80	29	—	—	25	—	134
Total 2025	800	1.400	268	291	—	303	64	3.126

No se han producido cambios en el Consejo de Administración de la compañía en el ejercicio 2025.

	Miles de euros							
	Sueldos	Remuneración fija	Dietas	Retribución variable a corto plazo	Retribución variable a L.P.	Retribución pertenencia Comisiones	Otros conceptos	Total
D. José Domingo de Ampuero y Osma	–	655	30	–	1.031	–	1.312	3.028
D. José Antonio Canales García	775	80	–	347	1.193	–	57	2.452
D. José María Aldecoa Sagastasoloa	–	35	12	–	–	8	–	55
D. Jaime Real de Asúa y Arteche	–	97	30	–	–	37	–	164
D ^a . Agatha Echevarría Canales	–	80	30	–	–	30	–	140
D. Santiago Domecq Bohórquez	–	80	30	–	–	25	–	135
D ^a . Laura González Molero	–	80	28	–	–	54	–	162
D ^a . Cristina Henríquez de Luna Basagoiti	–	80	30	–	–	30	–	140
D. Andrés Arizcorreta García	–	80	30	–	–	65	–	175
D. Javier Fernández Alonso	–	80	30	–	–	30	–	140
D ^a . Verónica Pascual Boé	–	80	28	–	–	19	–	127
Total 2024	775	1.427	278	347	2.224	298	1.369	6.718

En el ejercicio 2024, las variaciones de las retribuciones de los consejeros en su condición de tales se deben a cambios producidos en la composición de Consejo y Comisiones y en el desempeño de sus cargos. En este sentido, en Remuneración Fija, se ha indicado la remuneración del consejero Sr. Jose María Aldecoa Sagastasoloa por sus funciones como Consejero coordinador hasta su cese como consejero con motivo de la Junta General de Accionista de abril de 2024; desde dicha fecha le sustituyó y devengó la remuneración como Consejero Coordinador el Sr. Jaime Real de Asúa Arteche.

El Consejo de Administración en la reunión de 20 de diciembre de 2023 adoptó el acuerdo del cambio de modelo de una presidencia ejecutiva a una presidencia no ejecutiva con efectos de fecha 1 de enero de 2024, que incluye el nombramiento de un Consejero Delegado.

En consecuencia:

- D. José Domingo de Ampuero y Osma, con efectos desde el 1 de enero de 2024 cesó en sus funciones ejecutivas en la Sociedad Dominante y en el Grupo, continuando su mandato como Presidente no ejecutivo del Consejo de Administración, pasando, en consecuencia, a la categoría de “otros consejeros externos”.
- D. José Antonio Canales García, actual Consejero-Director General, fue nombrado Consejero Delegado de Viscofan también con efectos 1 de enero de 2024.

D. José María Aldecoa Sagastasoloa durante el ejercicio 2024 alcanzó el término de 12 años ininterrumpidos en el cargo de consejero de Viscofan. En este sentido, y con el objetivo de facilitar que la composición del Consejo mantuviera al menos un 50% de sus miembros con carácter independiente, el Sr. Aldecoa, mediante carta de fecha 25 de enero de 2024 dirigida al

Presidente y a todo el Consejo de Administración, presentaba su dimisión con efectos de la fecha de la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas 2024 como consejero y miembro de las diferentes comisiones a las que pertenecía antes de concluir su mandato estatutario en 2026, dimisión que se hizo efectiva, por tanto el día 18 de abril de 2024. En la Junta General indicada se adoptó igualmente la reducción del número de consejeros de 11 a 10 miembros.

El Consejero Delegado, D. José Antonio Canales, ha devengado una retribución variable por valor de 291 miles de euros a corto plazo (347 miles de euros a corto plazo en el ejercicio 2024). Esta ha sido calculada tomando como base parámetros de EBITDA, beneficio neto, ventas y valor de la acción, entre otros, que fueron determinados de acuerdo con el plan anual, así como el desempeño personal, tal como se desglosa en el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, apartado B.7.

En relación con el Plan de Incentivo a Largo Plazo del Consejero Delegado para el periodo 2025-2027 (Nota 22.3), a 31 de diciembre de 2025 se ha reconocido en el pasivo y en el patrimonio de la Sociedad Dominante un importe de 245 miles de euros.

La retribución del Plan de Incentivo a Largo Plazo correspondiente al periodo 2022-2024 supuso un importe total de 2.224 miles de euros para el Presidente del Consejo, por el reconocimiento de la parte proporcional del Plan de Incentivo a largo plazo o Bono Trienal 2022-2024 que como consejero ejecutivo tenía reconocido hasta que cesó en sus funciones ejecutivas, y el Consejero Delegado: 290 miles de euros en metálico y 12.147 acciones valoradas al precio de cierre de la acción a 31 de diciembre de 2024 para el Presidente del Consejo y 336 miles de euros en metálico y 14.054 acciones valoradas al precio de cierre de la acción a 31 de diciembre de 2024 para el Consejero Delegado, importe que fue pagado tras su aprobación en Junta General de Accionistas.

Dentro del epígrafe "Otros conceptos", se incluyen 64 miles de euros (57 miles de euros en 2024) en concepto de primas por seguro de vida y accidentes, póliza de asistencia sanitaria y vehículo de empresa.

Asimismo, el Presidente del Consejo de Administración con efectos de fecha 1 de enero de 2024, a instancias de la Sociedad Dominante, cesó en sus funciones ejecutivas y se acordó, en consecuencia, la extinción del contrato mercantil de prestación de servicios entre el Presidente ejecutivo y la Sociedad Dominante. En aplicación de lo previsto en la Política y en el referido contrato se devengó el derecho a una indemnización equivalente a 2 anualidades del Sueldo del Presidente por importe de 1.312 miles de euros que fue abonada el ejercicio 2024, incluida en este epígrafe.

La Sociedad Dominante cuenta con un seguro de responsabilidad civil para los consejeros (seguro D&O), tanto ejecutivos como no ejecutivos, así como para directivos de la Sociedad Dominante y de las sociedades filiales del Grupo. En dicho seguro los consejeros tendrán la consideración de asegurados, por las responsabilidades que se les pueden exigir como consecuencia del desempeño de las actividades propias de su función. Durante el ejercicio 2025 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores y directivos por daños ocasionados en el ejercicio del cargo, por importe de 96 miles de euros (96 miles de euros en 2024).

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo Viscofan no tiene concedido ningún tipo de anticipo o crédito, ni tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones u otros sistemas de ahorro a largo plazo, ni ningún tipo de garantía otorgada a favor de miembro alguno del Consejo de Administración, actuales o anteriores, ni a personas o entidades vinculadas con ellos. Durante los ejercicios 2025 y 2024, los miembros del Consejo de Administración y personas o entidades vinculadas a ellos no han realizado con la Sociedad Dominante ni con las empresas del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores de Viscofan, S.A. han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad. Con respecto a las operaciones celebradas con la entidad Banca March S.A, consistente en la renovación de una línea de crédito por parte de Viscofan España S.L.U, los consejeros vinculados a la misma, en los términos del artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 228 c) de la Ley de Sociedades de Capital se han abstenido de participar en la deliberación y votación de los acuerdos o decisiones correspondientes (sesión de la Comisión de Auditoría de 22 de enero 2025 y del Consejo de Administración de 23 de enero de 2025).

El Grupo Viscofan tiene suscrito con su consejero ejecutivo un contrato en el que se recogen cláusulas de salvaguardia. La extinción de este contrato en determinados supuestos objetivos, no imputables al consejero, puede determinar el derecho a percibir una indemnización de dos veces la retribución fija, cantidad que comprende igualmente dos años de no competencia.

22.2. Alta dirección

El detalle de las personas que desempeñan cargos de alta dirección a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Dirección de gestión corporativa

D. Luis Bertoli	Director General de zona geográfica SAM (Sudamérica)
D. Andrés Díaz	Director General de zona geográfica EMEA (Europa, Medio Este y África)
D. Gabriel Larrea	Director General de zona geográfica NAM (Norte América)
D. Juan Negri	Director General de zona geográfica Asia Pacífico
D. Oscar Ponz	Director General de la división de Nuevos Negocios
D ^a . María Carmen Peña	Directora General Financiera
D. Jesús Calavia	Director General de Operaciones
D. Ignacio Goñi	Director General Comercial
D. José Angel Arrarás	Director General de I+D y Calidad
D. Armando Ares	Director de Relación con Inversores, Comunicación y Sostenibilidad
D. Borja López	Director de Transformación Digital
D. Alejandro Bergaz	Director Auditoría Interna
D. José Antonio Cortajarena	Secretario del Consejo de Administración y Director Jurídico
D. José Ignacio Recalde	Director de Diversificación y Tecnología
D. Domingo González	Director de Estrategia
D ^a . Beatriz Sesma	Directora de Recursos Humanos

En el año 2025 no se han producido cambios en la Dirección corporativa del Grupo.

Como consecuencia del nuevo plan estratégico Beat´30 desde el 1 de enero de 2026 Viscofan hace efectivos los siguientes cambios en el organigrama de alta dirección:

- Se nombra a Gabriel Larrea, anterior CEO de Norteamérica, como Chief Supply Chain Officer (CSO) liderando la gestión de la cadena de valor que incluye: compras, planificación, secuenciación, logística, almacenes y customer service.
- Consecuentemente, se nombra a Guillermo Eguidazu, actual CEO de Viscofan USA, como CEO de Norteamérica.
- Domingo González es nombrado CEO de la división Health, que incluye los negocios que anteriormente se agrupaban bajo el concepto de Nutra-medical-farma, y el área de diversificación, rol que compaginará con su posición actual como Chief Strategy Officer.
- Óscar Ponz, anterior CEO de New Business, es nombrado CEO de Pet treats, asumiendo también el rol de Deputy CEO de EMEA.

En el año 2024 Domingo González fue nombrado Director de Estrategia del Grupo Viscofan con el objetivo de impulsar la transformación estratégica en la segunda fase del plan estratégico Beyond25.

También en 2024, Armando Ares fue nombrado Director de Sostenibilidad motivado por la creciente exigencia en materia de sostenibilidad que hace necesario impulsar los proyectos y coordinación en esta materia en todo el Grupo. Cargo que compatibiliza con sus funciones de Director de Relación con Inversores y Comunicación del Grupo Viscofan.

En julio de 2024, Borja López se incorporó a Viscofan como Director de Transformación Digital del Grupo Viscofan.

Durante el ejercicio 2025 las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección han ascendido a 5.165 miles de euros. En el ejercicio 2024 la remuneración ascendió a 11.842 miles de euros.

En relación con el Plan de Incentivo a Largo Plazo para el periodo 2025-2027 (Nota 22.3), a 31 de diciembre de 2025 se ha reconocido en el pasivo y en el patrimonio de la Sociedad Dominante un importe de 1.031 miles de euros. La cifra a 31 de diciembre de 2024 incluía la retribución del Plan de Incentivo a Largo Plazo por importe de 6.954 miles de euros, 1.959 miles de euros en metálico y 81.892 acciones valoradas al precio de cierre de la acción a 31 de diciembre de 2024, importe que fue pagado tras su aprobación en Junta General de Accionistas.

Estos importes no incluyen las retribuciones de los dos consejeros ejecutivos, Don José Antonio Canales García y Don José Domingo de Ampuero y Osma, que se han detallado anteriormente.

La Sociedad Dominante cuenta con un seguro de responsabilidad civil para los consejeros, tanto ejecutivos como no ejecutivos, así como para directivos de la Sociedad Dominante y de las sociedades filiales del Grupo, mencionado en el punto 22.1.

22.3. Plan de Incentivo a Largo Plazo

El Consejo de Administración de Viscofan, S.A., en sesión celebrada el 27 de febrero de 2025 y a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad, aprobó un Plan de Incentivo a Largo Plazo para el periodo 2025-2027 destinado al consejero ejecutivo de la Sociedad Dominante, directivos y otro personal clave del Grupo Viscofan que, sujeto al cumplimiento de los objetivos del mismo, dará lugar a la entrega de una cantidad en metálico y de acciones de la Sociedad Dominante. Conforme a lo previsto en el artículo 219 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y en el artículo 29.2 de los Estatutos Sociales de Viscofan, el Plan se sometió, respecto de los consejeros ejecutivos de la Sociedad Dominante, a la aprobación por la Junta General de Accionistas, en los términos previstos en la legislación vigente y en la Política de Remuneración de Consejeros.

El Plan consiste en un incentivo extraordinario, plurianual y mixto, pagadero en metálico y acciones de la Sociedad Dominante, que tras la aplicación de unos determinados coeficientes, con base en el grado de consecución de unos objetivos en el periodo de medición (2025-2027) determina en favor de los beneficiarios, (i) el pago de una cantidad en metálico y, (ii) sobre la base de un número inicial de acciones asignadas, a la entrega efectiva de acciones de Viscofan, S.A. en la fecha de abono prevista.

Los parámetros a tener en cuenta durante el periodo de medición han sido los siguientes:

- Rentabilidad total del accionista
- Creación de valor sostenible en materia medioambiental.
- Creación de valor sostenible en materia social

El Plan tiene 140 beneficiarios, si bien por nuevas incorporaciones o por movilidad o cambios de nivel profesional, el número de beneficiarios podrá incrementarse hasta aproximadamente 160 beneficiarios, con respeto a los límites económicos establecidos en el Plan.

El Plan será exigible y será liquidado dentro del mes siguiente al de la aprobación por la Junta General de la Compañía de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2027 ("Fecha de Liquidación"), esto es, dentro del primer semestre del año 2028. Los beneficiarios que causen baja voluntaria antes de la Fecha de Liquidación perderán todos los derechos derivados del mismo.

El Plan tiene los siguientes límites:

- Respecto de la parte a liquidar en acciones, el Plan prevé para el conjunto de los beneficiarios, la asignación como máximo de 315.000 acciones para el supuesto del Incentivo Target y de 472.500 acciones en caso de Incentivo Máximo para el sobrecumplimiento.
- Respecto de la parte a liquidar en efectivo, el Plan prevé un pago máximo, para el conjunto de los beneficiarios, de 15 millones de euros para el caso de un supuesto de Incentivo Target y de 22,5 millones de euros para el caso de Incentivo Máximo para el sobrecumplimiento.

Los importes y número máximo de acciones para el Consejero Delegado son los siguientes:

- Incentivo Target (cumplimiento del 100% de los objetivos), un máximo de 27.718 acciones y 720.012 euros en efectivo.
- En caso de Incentivo Máximo por sobrecumplimiento, el incentivo podrá alcanzar un máximo de 41.577 acciones y 1.080.018 euros en efectivo.

A 31 de diciembre de 2025, el pasivo reconocido asciende a 4.694 miles de euros, de los cuales 1.247 miles de euros se han registrado dentro del Patrimonio Neto.

En relación al Plan Trienal 2022-2024, partiendo de 152 beneficiarios iniciales, por las nuevas incorporaciones y movilidad de empleados, el número final de beneficiarios del Plan fue de 147, con respeto al límite máximo autorizado tanto en metálico como en acciones.

A propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Sostenibilidad, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su sesión de 13 de febrero de 2025, determinó un grado de consecución del Plan Trienal 2022-2024, global para el conjunto de los parámetros y métricas del 105,4% (Rentabilidad total del accionista; Sostenibilidad medioambiental; Sostenibilidad en materia social).

Conforme a los términos del Plan, la entrega de las acciones y el pago del importe consolidado se realizó tras la celebración de la Junta General de Accionistas 2025.

De esta forma, el Plan supuso para el Grupo un importe total de 19.551 miles de euros en las cuentas consolidadas 2024, incluyendo 232.527 acciones. A 31 de diciembre de 2024, el pasivo reconocido ascendía a 16.396 miles de euros, de los cuales 6.508 miles de euros se registraron dentro del Patrimonio Neto.

Los importes y número de acciones para los consejeros ejecutivos fueron los siguientes:

- Para el Presidente, 290 miles de euros y 12.147 acciones
- Para el Consejero Delegado, 336 miles de euros y 14.054 acciones

23. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Las operaciones con administradores y miembros de la alta dirección son las que se detallan en la Nota 22. No se ha llevado a cabo ninguna operación material con la Sociedad o su grupo de empresas que fuera ajena al tráfico ordinario de la sociedad o no se realizase en condiciones normales de mercado.

De acuerdo con el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ninguna de las sociedades que forman parte del Grupo Viscofan ha realizado operaciones con partes vinculadas.

No obstante, durante 2025 el Grupo llevó a cabo operaciones con Banca March S.A., entidad financiera vinculada a Corporación Financiera Alba, S.A poseedora del 14,25% de las acciones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025 (14,25% a 31 de diciembre de 2024). En enero del 2025 se renovó la cuenta de crédito con límite de 10 millones de euros contratada en 2023, prorrogable anualmente hasta enero de 2026. Tanto en el ejercicio 2025 como en el 2024 no se recibieron servicios adicionales por empresas vinculadas a dicho accionista. Todas las transacciones realizadas se efectúan en condiciones normales de mercado.

24. Información Medioambiental

En el análisis de doble importancia relativa del Grupo Viscofan, descrito en el Estado de Información No Financiera Consolidado e Información de Sostenibilidad (apartado 1.1.4.), que forma parte integrante del Informe de Gestión Consolidado, se ha identificado como aspectos materiales en relación con el cambio climático, la contaminación y el uso de recursos y la economía circular.

Para la adecuada gestión y mitigación de las incidencias y riesgos, en el marco de la política general de sostenibilidad y en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, Viscofan dispone de una política de medioambiente que aborda, entre otros, estos aspectos, complementada con políticas específicas de cambio climático, y una política de control y reducción de la contaminación.

La política de cambio climático de Viscofan se centra en la adopción de medidas que permitan la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, así como en la promoción de prácticas que favorezcan la eficiencia energética y el uso de energías renovables. Por otro lado, la política de control y reducción de la contaminación aboga por la implementación de tecnologías limpias y la adopción de prácticas industriales que minimicen las emisiones contaminantes. La política de medioambiente, por su parte, engloba una serie de directrices destacando aquellas orientadas a fomentar la minimización en la generación de residuos.

Estas políticas, en conjunción con el Plan de Actuación de Sostenibilidad y el Plan Net Zero 2050, constituyen la base para la implementación de planes de respuesta específicos, destinados a anticiparse o mitigar posibles impactos financieros futuros. Este plan de actuación se estructura en torno a una serie de objetivos concretos y medibles, que permiten a Viscofan evaluar de manera periódica el grado de cumplimiento de sus compromisos en materia de sostenibilidad.

Conforme a esta estrategia y según el análisis de tolerancia de los posibles efectos financieros previstos, no se han identificado deterioros de los activos actuales y no se contemplan inversiones significativas para adecuarse a estos riesgos y a los compromisos establecidos en el mencionado plan.

Para mayor detalle, véase el Estado de Información No Financiera Consolidado e Información de Sostenibilidad, donde se ofrece una descripción de las políticas, riesgos y acciones emprendidas por Viscofan en estos ámbitos.

El coste de las inmovilizaciones materiales afectas a proyectos medioambientales mantenidas por el Grupo a 31 de diciembre de 2025 es de 128.362 miles de euros (112.303 miles de euros a diciembre 2024) y una amortización acumulada de 42.366 miles de euros (35.815 miles de euros a diciembre 2024).

Los principales proyectos de inversión, por un valor de 16.059 miles de euros, se han realizado en instalaciones para el tratamiento de gases generados en el proceso productivo. Las inversiones en la gestión medioambiental en 2024 ascendieron a 17.980 miles de euros.

Durante el ejercicio 2025 el Grupo ha incurrido en gastos cuyo fin es la protección y mejora del medio ambiente por importe de 11.696 miles de euros. En el ejercicio 2024 el importe ascendió a 10.758 miles de euros.

El Grupo tiene contratadas pólizas de responsabilidad civil que amparan los daños a terceros causados por contaminación accidental y no intencionada; estos seguros cubren cualquier posible riesgo a este respecto y hasta hoy no ha habido reclamaciones significativas en materia de medio ambiente.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no es necesario establecer provisiones adicionales para cubrir posibles gastos o riesgos correspondientes a actuaciones medioambientales.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo Viscofan no ha tenido sanciones relevantes de carácter medioambiental.

25. Honorarios de Auditoría

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, ha devengado honorarios netos por servicios profesionales, excepto por los "Otros servicios" que son en función de su fecha de facturación, según el siguiente detalle:

Ejercicio 2025	Miles de euros		Total
	En la sociedad matriz	En el resto de compañías	
PwC Auditores, S.L.	134	160	294
Red de PwC	—	592	592
Servicios de auditoría	134	752	886
PwC Auditores, S.L.	149	8	157
Red de PwC	—	66	66
Otros servicios relacionados con auditoría	149	74	223
Total a 31 de diciembre 2025	283	826	1.109

Ejercicio 2024	Miles de euros		Total
	En la sociedad matriz	En el resto de compañías	
PwC Auditores, S.L.	131	156	287
Red de PwC	—	499	499
Servicios de auditoría	131	655	786
PwC Auditores, S.L.	124	8	132
Red de PwC	—	39	39
Otros servicios relacionados con auditoría	124	47	171
Total a 31 de diciembre 2024	255	702	957

El importe de los honorarios de auditoría con otras firmas distintas del auditor principal, asciende a 118 miles de euros (135 miles de euros en 2024).

26. Hechos posteriores

Se han producido los siguientes hechos posteriores al cierre de 31 de diciembre de 2025:

- **Propuesta de distribución de dividendo:**

El Consejo de Administración, en su reunión de 26 de febrero de 2026, ha acordado proponer a la Junta de Accionistas un importe bruto del Dividendo Complementario de 1,757 euros por acción. En consecuencia, teniendo en consideración el importe del Dividendo a Cuenta 2025 de 1,483 euros por acción y prima por asistencia a la Junta General de Accionistas de 0,01 euros por acción, la retribución total para los accionistas a percibir será de 3,25 euros por acción. Del referido importe estimado de 3,25 euros por acción, 2,25 euros se corresponden con la retribución ordinaria creciente que el Consejo de Administración ha venido proponiendo a la Junta General de Accionistas en los últimos ejercicios (2,135 euros por acción con cargo al ejercicio 2024), mientras que el euro adicional por acción para alcanzar el importe estimado total tendría un carácter extraordinario en atención a las actuales condiciones de mercado y de la Sociedad.

El pago del Dividendo Complementario se hará efectivo previsiblemente en el mes de junio de 2026.

- **Programa de Recompra de acciones propias:**

Con fecha 26 de febrero de 2026 el Consejo de Administración de Viscofan, S.A. ha acordado poner en marcha un programa de recompra de acciones propias (el "Programa de Recompra") que tendrá como propósito reducir el capital social mediante la amortización de acciones propias adquiridas en el marco de los programas "Viscofan Dividendo Flexible" que pueda aprobar la Sociedad para el ejercicio 2026. Dicha reducción de capital social tiene como finalidad evitar la dilución de aquellos accionistas que opten por percibir su retribución mediante la entrega de acciones nuevas totalmente liberadas.

El Programa de Recompra tendrá la duración de 1 año, se iniciará el 2 de marzo de 2026 y permanecerá vigente hasta el 1 de marzo de 2027 (ambos incluidos).

El importe total máximo del Programa de Recompra será de hasta 150 millones de euros. En ningún caso el número de acciones a adquirir podrá exceder de 2.700.000, aproximadamente un 5,8% del capital social de la Sociedad a día de hoy.

- **Reducción de capital:**

Asimismo, el Consejo de Administración, en la misma reunión de 26 de febrero de 2026, ha acordado proponer a la Junta de Accionistas la reducción de capital por importe máximo de 350.000 euros correspondiente a 500.000 acciones que han sido adquiridas al amparo del plan de recompra de acciones iniciado el 25 de noviembre de 2025. Dicha reducción se ejecutará tras su aprobación, previsiblemente durante el mes de mayo de 2026. Las acciones propias que se amortizan han sido todas ellas adquiridas en el marco del programa de recompra de acciones propias cuya inicio tuvo lugar el 25 de noviembre de 2025 que fue anunciado mediante comunicación de Información Privilegiada de fecha 24 de noviembre de 2025 publicada en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que ha finalizado con fecha de 24 de febrero de 2026.

No existen hechos reseñables además de los mencionados anteriormente, desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.