

2.5.2. Resultados económicos y de gestión



Entre las iniciativas estratégicas

destaca la implantación de una nueva planta de converting en Tailandia, donde esperamos su puesta en funcionamiento antes de finalizar 2024 y las inversiones de sostenibilidad, particularmente en materia de descarbonización en Cáseda (Navarra).

Evolución del negocio

Mercado

En 2023 el tamaño estimado de volumen del mercado de envolturas ha mostrado un descenso en el entorno del 4%. El mayor descenso en los últimos veinticuatro años provocado por la debilidad del consumo en un entorno de menor crecimiento económico, de manera significativa en los mercados emergentes, y por el proceso de ajustes de inventarios vividos en el sector.

Evolución plan estratégico Beyond25

En un contexto de incremento de costes de energía, particularmente el gas natural en España, materias primas y costes laborales, el Grupo Viscofan ha llevado a cabo un incremento de precios de venta generalizado que contrarresta parcialmente dicha inflación.

Si bien tras unos primeros meses donde el mercado tuvo un comportamiento en línea con lo esperado, comenzó a realizarse un proceso de ajuste sin precedentes, que se ha traducido en un descenso de los volúmenes en términos absolutos para el conjunto de la industria.

Viscofan se ha ajustado rápidamente a este entorno de mercado y ante la debilidad de la demanda ha reorientado sus prioridades en la contención de costes, ajustes productivos y control de inventarios, que ha permitido mejorar los márgenes operativos y reducir el capital circulante en el último trimestre del año.

Esta situación temporal del mercado no ha impedido que se completen con éxito las principales iniciativas de transformación en Estados Unidos con la implantación de la nueva tecnología de envolturas de celulósica en Danville y de colágeno en New Jersey. Los resultados productivos de ambos proyectos se han situado incluso por encima de lo previsto inicialmente, si bien, aún no se han completado las sinergias esperadas debido al menor volumen de ventas tanto por el descenso en el mercado como a los problemas de ajustes de producto durante la transición que se encuentran ya resueltos.

En el resto de iniciativas estratégicas destaca la implantación de una nueva planta de converting en Tailandia, donde esperamos su puesta en funcionamiento antes de finalizar 2024 y las inversiones de sostenibilidad, particularmente en materia de descarbonización en Cáseda (Navarra).

Con todo, Viscofan ha cerrado el ejercicio 2023 con máximos históricos en las principales magnitudes financieras. Los ingresos crecen un 2,1% frente al mismo periodo del año anterior, el EBITDA crece un 0,5%, y el Resultado Neto un 1,1%. Por su parte, la deuda bancaria neta se sitúa en €138,0 millones a cierre del ejercicio, 0,5 veces el EBITDA.

Una vez concluidos los principales proyectos de transformación orgánica previstos en el plan Beyond25 los resultados obtenidos han superado la consecución de los flujos de caja operativos previstos inicialmente. En este contexto, y teniendo en cuenta la fortaleza financiera y la previsión de expansión de los flujos de caja futuros, el Consejo de

Administración ha aprobado someter a la Junta una retribución total de €3,0 por acción con cargo al ejercicio 2023, un incremento del 53,8% en la remuneración al accionista frente al año anterior, que se compone de una retribución extraordinaria de €1,0 por acción, y una retribución ordinaria de €2,0 por acción, un 2,6% superior a la retribución ordinaria del año anterior, y equivale a una distribución del 65,6% del beneficio neto.

De este modo, al dividendo a cuenta de 1,40€ pagado en diciembre de 2023 se le une los €0,59 de dividendo complementario ordinario, y €1,00 de dividendo complementario extraordinario que en el marco del sistema de dividendo opcional en efectivo o en acciones "Viscofan Retribución Flexible" previsiblemente se pagará en junio, que junto a 0,01€ de prima de asistencia a la Junta se corresponde con una retribución total esperada con cargo al ejercicio de 2023 de €3,00 por acción.

A su vez, el Consejo de Administración ha aprobado someter a la Junta General de Accionistas la posibilidad de una retribución flexible con la que los accionistas puedan decidir si prefieren obtener nuevas acciones en una ampliación de capital liberada o remuneración en efectivo. Asimismo, con el fin de evitar la dilución de los accionistas que no acudan a la ampliación de capital el Consejo tiene previsto amortizar las acciones en autocartera necesarias para mantener estable el número de acciones en circulación.

Ingresos

1.225,8

millones de euros

+2,1% vs. 2022



EMEA

43,3%

531,3 millones de euros

+4,7% vs. 2022

APAC

12,9%

158,5 millones de euros

-6,1% vs. 2022

Norteamérica

30,2%

369,3 millones de euros

-0,1% vs. 2022

Sudamérica

13,6%

166,7 millones de euros

+7,6% vs. 2022

Ebitda

268,4

millones de euros

+0,5%

Resultado neto

141,0

millones de euros

+1,1%



Nuevos máximos históricos con crecimientos interanuales en términos de ingresos, Ebitda y resultado neto

Desglose por tipo de negocio

Negocio Tradicional

985,3

millones de euros

+2,3% vs. 2022



Impulsado por el incremento en el mix de precios que contrarresta el descenso de los volúmenes.

Nuevos Negocios

151,5

millones de euros

+4,9% vs. 2022



Buen comportamiento de las soluciones funcionales y las envolturas de plástico de valor añadido

Ventas de energía

89,0

millones de euros

-4,8% vs. 2022



Descenso causado por el descenso de los precios y por las limitaciones de venta en periodos puntuales de elevada producción en el sistema eléctrico español.

Inversión

77,5

millones de euros



Destacan inversiones recurrentes de mantenimiento, los avances para la construcción de una nueva planta de converting de celulósica y colágeno en Tailandia, y las inversiones en la fase de converting en la República Checa.

	Acumulado				Cuarto Trimestre			
	Ene-Dic' 23	Ene-Dic' 22	Variación	Comp.*	Oct-Dic' 23	Oct-Dic' 22	Variación	Comp.*
Importe neto de la cifra de negocios	1.225.787	1.201.028	2,1%	4,2%	299.579	327.669	-8,6%	-5,5%
EBITDA	268.400	267.173	0,5%	7,9%	75.765	76.555	-1,0%	5,5%
Margen EBITDA	21,9%	22,2%	-0,3 p.p.	0,8 p.p.	25,3%	23,4%	1,9 p.p.	2,7 p.p.
Beneficio de explotación	184.686	189.026	-2,3%		54.194	56.203	-3,6%	
Resultado Neto	140.962	139.430	1,1%		40.165	34.332	17,0%	

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

	Ene-Dic' 23	Ene-Dic' 22	Variación	Oct-Dic' 23	Oct-Dic' 22	Variación
Negocio Tradicional	985.305	963.089	2,3%	238.700	260.864	-8,5%
Nuevos Negocios	151.521	144.465	4,9%	35.038	39.887	-12,2%
Otros ingresos por energía	88.961	93.474	-4,8%	25.841	26.918	-4,0%
Importe neto de la cifra de negocio	1.225.787	1.201.028	2,1%	299.579	327.669	-8,6%

Por área geográfica

	Ene-Dic' 23	Ene-Dic' 22	Variación	Oct-Dic' 23	Oct-Dic' 22	Variación
Europa, Medio Este y África (EMEA)	531.317	507.404	4,7%	132.753	144.344	-8,0%
Asia Pacífico (APAC)	158.467	168.837	-6,1%	44.999	47.429	-5,1%
Norteamérica	369.323	369.815	-0,1%	88.872	95.013	-6,5%
Sudamérica	166.680	154.972	7,6%	32.955	40.883	-19,4%
Importe neto de la cifra de negocio	1.225.787	1.201.028	2,1%	299.579	327.669	-8,6%

*Comparable: El crecimiento comparable excluye el impacto de la variación de los diferentes tipos de cambio en 2023 y el gasto no recurrente en beneficio operativo de €1,9 millones por las paradas productivas en EE.UU en 3T23 como consecuencia de cortes eléctricos provocados por la compañía suministradora.

Ingresos

Negocio Tradicional

985,3

millones de euros

+2,3% vs. 2022

Nuevos Negocios

151,5

millones de euros

+4,9% vs. 2022

Ventas de energía

89,0

millones de euros

-4,8% vs. 2022

Ingresos

En el acumulado a diciembre de 2023 el importe neto de la cifra de negocios asciende a €1.225,8 millones, un incremento del 2,1% vs. 2022 y del 4,2% excluyendo el impacto de la variación de los tipos de cambio.

En el Negocio Tradicional los ingresos crecen un 2,3% hasta €985,3 millones impulsados por el incremento en el mix de precios que contrarresta el descenso de los volúmenes.

En los Nuevos Negocios los ingresos crecen un 4,9% hasta €151,5 millones, destacando el buen comportamiento de las soluciones funcionales y las envolturas de plástico de valor añadido.

Por otro lado, las ventas de energía, con €89,0 millones, son un 4,8% inferiores a 2022. Este descenso se debe a los menores precios de venta de electricidad en el mercado español, y a las limitaciones de venta a la red de la electricidad procedente de los motores de cogeneración en periodos puntuales de elevada producción eléctrica en el sistema eléctrico español.

Desglose geográfico

EMEA

43,3%

531,3 millones de euros

+4,7% vs. 2022

APAC

12,9%

158,5 millones de euros

-6,1% vs. 2022

Norteamérica

30,2%

369,3 millones de euros

-0,1% vs. 2022

Sudamérica

13,6%

166,7 millones de euros

+7,6% vs. 2022

El desglose⁷⁾ geográfico del importe neto de la cifra de negocios acumulada a diciembre de 2023 es el siguiente:

- EMEA (43,3% del total): Los ingresos reportados alcanzan los €531,3 millones, un 4,7% superior a 2022 y un 5,2% en términos comparables.
- APAC (12,9% del total): Los ingresos reportados son €158,5 millones, un descenso del 6,1% frente a 2022 y del 0,9% en términos comparables, afectados por menores volúmenes en China y el sudeste asiático.
- Norteamérica (30,2% del total): Los ingresos ascienden a €369,3 millones un descenso del 0,1%, mientras que en términos comparables crecen un 2,8%.
- Sudamérica (13,6% del total): Los ingresos se sitúan en €166,7 millones, un crecimiento del 7,6% frente a 2022 y del 10,1% en términos comparables.

La debilidad del mercado ha sido especialmente significativa en el cuarto trimestre, impactando también en la evolución del Grupo cuyo importe neto de la cifra de negocios en el cuarto trimestre del año se situó en €299,6 millones, un 8,6% por debajo de 4T22. A la debilidad en el consumo en este trimestre, particularmente en los mercados emergentes de Brasil y Asia, y las iniciativas de reducción de inventarios en los clientes, se le ha unido problemas de calidad asociados al plan de aseguramiento durante la migración tecnológica en Estados Unidos que, si bien han sido ya resueltos, han provocado la pérdida de ventas en este país.

Excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, los ingresos comparables caen un 5,5% frente al mismo trimestre del año anterior.

Gastos de explotación

El ejercicio 2023 ha estado marcado por los elevados precios del gas natural en España, de los precios de las materias primas -particularmente en el primer semestre del año- y la inflación salarial. En este contexto la actividad operativa ha estado enfocada en el control de costes como respuesta a la menor demanda del mercado y los elevados costes.

En el acumulado a diciembre los gastos por consumo⁸⁾ aumentan un 8,1% hasta €421,0 millones con un margen bruto⁹⁾ de 65,7% (67,6% en 2022). La tendencia inflacionaria en materias primas ha ido revertiendo a lo largo del ejercicio, con algunas materias primas como la sosa cáustica y las poliamidas generando ahorros frente al año anterior. Con todo, los gastos por consumo del 4T23 caen un 5,4% hasta €105,2 millones situando el margen bruto en 64,9%, por debajo de 66,1% en 4T22.

En términos acumulados, los gastos de personal del ejercicio 2023 aumentan un 3,0% hasta €270,1 millones, en un periodo en el que la plantilla media acumulada sube un 0,6% hasta 5.346 personas. Los gastos de personal del 4T23 caen un 2,7% hasta €64,6 millones.

Los Otros gastos de explotación acumulados a diciembre son €280,9 millones, un descenso del 3,5% frente a 2022. Del mismo, los gastos de suministro de energía caen un 1,7% y los gastos de transporte un 25,6%. La mejor evolución de los costes es visible en el cuarto trimestre, donde los Otros gastos de explotación descienden un 17,9% hasta €60,9 millones apoyados por los menores gastos por suministro de energía (-11,8% vs. 4T22) y de transporte (-42,2% vs. 4T22), además de medidas de control de costes a corto plazo que se implantaron en el trimestre.

⁷⁾ Ingresos por origen de ventas: EMEA (sociedades europeas), Norteamérica (Canadá, Costa Rica, México y Estados Unidos), APAC (Australia, China, Japón, Nueva Zelanda, Tailandia), Latinoamérica (Brasil y Uruguay)

⁸⁾ Gastos por consumo = Aprovisionamientos +/- Variación de productos terminados y en curso.

⁹⁾ Margen Bruto = (Ingresos - Gastos por consumo) / Ingresos.

Resultado operativo

El EBITDA reportado del 4T23 se sitúa en €75,8 millones (-1,0% vs. 4T22) y en 2023 en €268,4 millones (+0,5% vs. 2022). En términos comparables¹ el EBITDA crece un 5,5% en el trimestre y un 7,9% en el acumulado a diciembre.

En el cuarto trimestre el margen EBITDA reportado mejora en +1,9 p.p. hasta 25,3% y en +2,7 p.p. hasta 26,1% en términos comparables, reflejando la solidez del modelo de negocio de Viscofan, la flexibilidad y capacidad de adaptación a un contexto tan adverso como el experimentado. En este sentido, la mejora en el mix de precios de venta, los ahorros procedentes de las mejoras tecnológicas y los planes de contención de costes han permitido contrarrestar la fuerte inflación de los costes, el menor apalancamiento operativo por el descenso de los volúmenes y los menores ingresos por energía de cogeneración.

En términos acumulados el margen EBITDA reportado del 2023 se sitúa en 21,9%, -0,3 p.p. inferior a 2022 mientras que en términos comparables mejora en 0,8 p.p. frente al año anterior hasta 23,0%.

El gasto por amortizaciones en 2023 aumenta un 7,1% hasta €83,7 millones dando lugar a un Resultado de Explotación (EBIT) en 2023 de €184,7 millones (-2,3% vs. 2022).

Resultado financiero

En el conjunto del año 2023 el Resultado financiero neto es negativo con -€15,8 millones con unas diferencias negativas de cambio de -€9,7 millones y con unos gastos financieros que aumentan hasta €6,9 millones. Estas cifras comparan con un Resultado financiero neto negativo de -€5,2 millones en 2022, periodo en el que las diferencias de cambio fueron negativas con -€5,0 millones y los gastos financieros €1,4 millones.

Resultado Neto

El beneficio antes de impuestos del acumulado de diciembre 2023 es de €168,9 millones y el gasto por Impuesto de Sociedades de €27,9 millones situando la tasa fiscal efectiva en el 16,5%, inferior al 24,1% del ejercicio anterior como consecuencia de las deducciones fiscales especiales asociadas al impacto de la COVID19 en China y al cambio tributario en Brasil que supone ventajas fiscales en cuota a las empresas exportadoras.

Con todo, el Resultado Neto reportado en el cuarto trimestre es €40,2 millones (+17,0% vs. 4T22) situando el Resultado Neto acumulado a diciembre de 2023 en €141,0 millones (+1,1% vs. 2022).

Inversión

En el ejercicio 2023 se han invertido un total de €77,5 millones, sensiblemente por debajo de los €125,6 millones en 2022 como respuesta a un entorno de menor crecimiento. Entre los proyectos llevados a cabo en el año cabe destacar inversiones recurrentes de mantenimiento, los avances para la construcción de una nueva planta de converting de celulósica y colágeno en Tailandia, y las inversiones en la fase de converting en la República Checa.

El desglose de inversiones de 2023 por tipología es el siguiente:

- 16% de la inversión se destinó a inversiones de capacidad y maquinaria.
- 3% de la inversión se destinó a mejoras de proceso y nueva tecnología.
- 26% de la inversión se destinó a las mejoras en sostenibilidad, incluyendo equipamiento energético, y la mejora de las instalaciones en términos de seguridad, higiene y medioambiente.
- El 55% restante se destinó a inversiones ordinarias.

A cierre del ejercicio 2023 los compromisos de inversión son €28,9 millones frente a los €4,2 millones al cierre del ejercicio 2022.

Dividendos y Retribución al accionista

El Consejo de administración del Grupo Viscofan ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas una distribución de resultados equivalente a una retribución de €3,00 por acción. De los cuales, €2,00 por acción -equivalente a la distribución de un 65,6% del resultado neto- tienen carácter de ordinario, y €1,00 por acción es de carácter extraordinario una vez concluida la primera mitad del plan estratégico Beyond25 con flujos de caja operativos superiores a los previstos. La retribución al accionista está compuesta de:

- El dividendo a cuenta de €1,40 por acción (pagado el 20 de diciembre de 2023).
- La propuesta de dividendo complementario ordinario de €0,59 por acción y extraordinario de €1,00 por acción en el marco del sistema de dividendo opcional en efectivo o en acciones "Viscofan Retribución Flexible" en un pago único previsiblemente en junio de 2024.

La propuesta de distribución total y la ordinaria superan en un 53,8% y un 2,6%, respectivamente, la remuneración del año anterior de €1,95 por acción.



Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Grupo a cierre del ejercicio 2023 asciende a €957,8 millones, un 5,6% superior que el cierre del año anterior debido principalmente al mayor Resultado Neto del ejercicio corriente y al aumento de reservas por la distribución del Resultado Neto del ejercicio precedente.

Acciones propias

A 31 de diciembre de 2023 la compañía cuenta con 419.095 acciones propias que representan el 0,90% de los derechos de votos por valor de €21,7 millones.

Durante el ejercicio 2023 se han entregado 15.389 acciones propias a personal de Viscofan en el marco de los planes de retribución variable de la sociedad. También durante 2023, la Sociedad ha procedido a la adquisición de 112.800 acciones propias al amparo de la vigente autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 27 de abril de 2023.

A 31 de diciembre de 2022 Viscofan S.A. tenía en su poder un total de 321.684 acciones propias que representaban el 0,69% de los derechos de votos por valor de €16,2 millones.

Pasivos financieros

La deuda bancaria neta⁽¹⁾ a cierre del ejercicio 2023 es de €138,0 millones, superior a los €101,3 millones de cierre del ejercicio anterior 2022 después de realizar en diciembre de 2023 el pago del dividendo a cuenta de €64,6 millones, y con una salida de caja en el ejercicio por inversiones en activos materiales e intangibles de €76,9 millones, de €90,6 millones por circulante y por autocartera de €5,5 millones.

Adicionalmente, en base a la norma contable NIIF 16, la cual establece que la mayoría de los arrendamientos operativos no cancelables se tengan que registrar en balance como un activo por el derecho de uso y un pasivo por los importes futuros a pagar, el desglose de la Deuda Financiera Neta es el siguiente:

	` Dic 2023	` Dic 2022	Variación
Deuda Bancaria Neta *	137.963	101.264	36,2%
Deudas por activos por derecho de uso	11.541	10.490	10,0%
Otros pasivos financieros netos **	31.157	29.859	4,3%
Deuda Financiera Neta	180.661	141.613	27,6%

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

** Otros pasivos financieros netos Incluye principalmente préstamos con tipo de interés subvencionado por entidades como CDTI y Ministerio de Economía, así como deuda con proveedores de inmovilizado neteados de otros activos financieros corrientes.

La deuda financiera neta equivale al 18,9% del patrimonio neto, un nivel de apalancamiento suficiente para atender las necesidades de liquidez de Viscofan.

Perspectivas 2024

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

En este contexto, Viscofan espera crecer entre un 3% y un 5% en los ingresos, entre un 8% y un 12% en EBITDA y entre un 10% y un 15% en el Resultado Neto en el ejercicio 2024 con un volumen de inversión en el entorno de los 65.

