

**VISCOFAN(VIS:MCE)**



[www.moneyriskanalysis.com](http://www.moneyriskanalysis.com)

## Sommario

|                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| <b>ANALISI FONDAMENTALE .....</b> | <b>- 3 -</b> |
| <b>ANALISI TECNICA .....</b>      | <b>- 6 -</b> |
| <b>DISCLAIMER .....</b>           | <b>- 7 -</b> |

## Analisi fondamentale

Market Cap: 1.99 miliardi

P/E: 18.52

Azioni in circolazione: 43.92 milioni

Short Selling Activity: bassa

Beta: -0.0758

Dividendo: 0.8643 (2,05%)

Settore: Containers and packaging

Stato: Spagna

Valuta: Euro

Mercato: MCE

### **Cosa fa Viscofan:**

Viscofan è un'azienda spagnola attiva nel settore del packaging. Il suo business si divide in due segmenti:

il primo è la produzione e distribuzione di involucri artificiali per l'industria della carne (praticamente si tratta di modelli artificiali al posto di quelli che vengono usati naturalmente nel confezionamento ad esempio degli insaccati);

il secondo è la produzione e distribuzione di vegetali confezionati (es. sottoli o sottaceti).

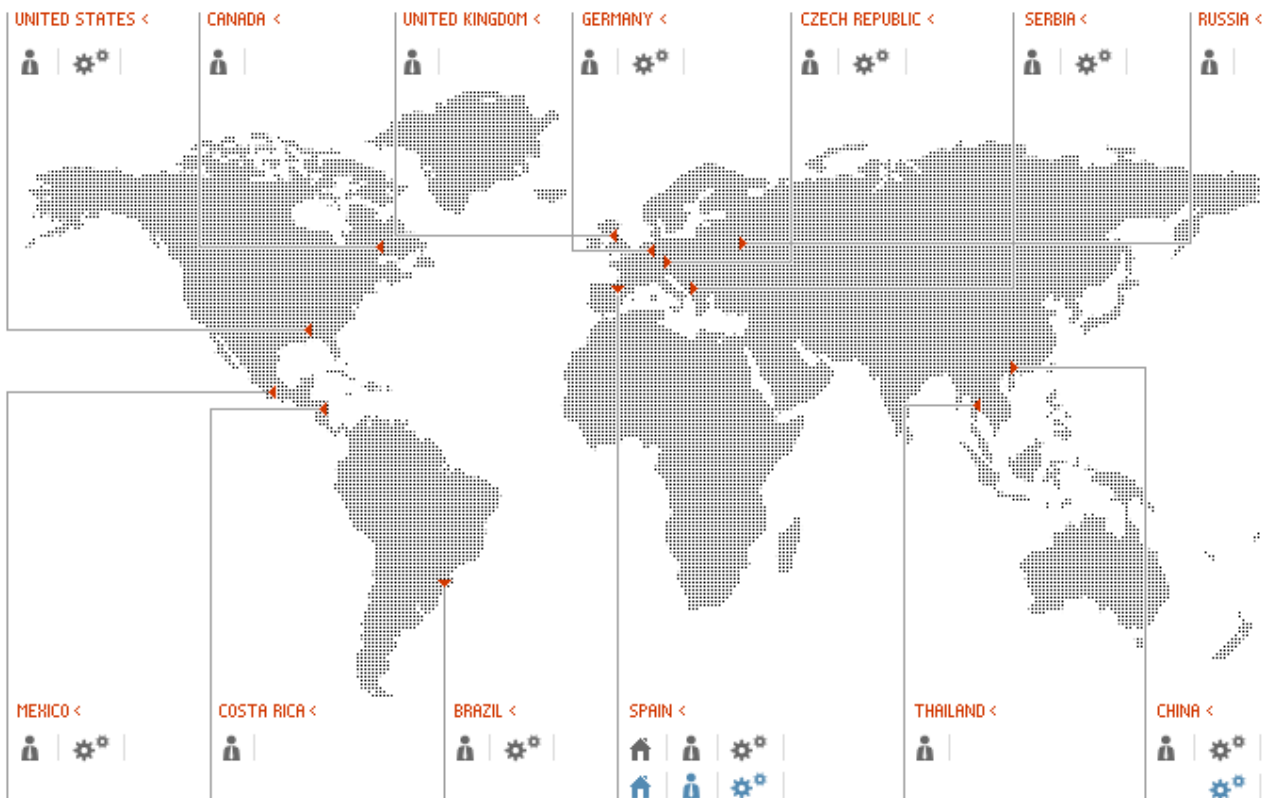
Viscofan spazia dalla produzione di involucri di pack di plastica o di fibra utilizzati nell'industria delle salsicce precotte, ad altri tipi di involucri; produce inoltre macchinari che possono essere utilizzati efficacemente per introdurre nel proprio ciclo produttivo involucri che lei stessa produce. Viscofan inoltre produce anche i macchinari che utilizza nella propria produzione. L'azienda ha siti produttivi in Spagna, Germania, Brasile, Cina, Stati Uniti, Messico, Repubblica ceca e Serbia e a 14 uffici commerciali sparsi per il mondo.

### **Settori serviti:**

Principalmente settore carni

### **Attività:**

Worldwide: Viscofan ha sedi o rivenditori in 120 paesi del mondo



| NORTH AMERICA  | LATIN AMERICA  | EUROPE   | ASIA  | IAN GROUP   |
|--|--|--|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Canada</li> <li>&gt; United States</li> <li>&gt; Mexico</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Brazil</li> <li>&gt; Costa Rica</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Spain</li> <li>&gt; Germany</li> <li>&gt; United Kingdom</li> <li>&gt; Czech Republic</li> <li>&gt; Russia</li> <li>&gt; Serbia</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; China</li> <li>&gt; Thailand</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Spain/China <span style="border: 1px solid gray; border-radius: 5px; padding: 2px;">web</span></li> </ul> |

**Financials:**

- \* Il' fatturato in crescita negli ultimi 5 anni, con buon balzo nel 2012
- \* Utili in crescita negli ultimi 5 anni
- \* Dividendo discreto (2%) ma in crescita negli ultimi cinque anni del 40%
- \* Buon cashflow nel 2012
- \* Adeguato cash non
- \* Buoni assett (quick ratio 0.9678) in
- \* Buona posizione debitoria (0.26 debt/equità)

**Management:**

Jose Domingo de Ampuero y Osma è il CEO. Ha una laurea in Industrial Engineering e un MBA, presi entrambi all' università della California. Ha un passato piuttosto lungo e interessante che riporto in inglese perché è poco proficuo copiare tutti i posti in cui è stato:

Mr. Jose Domingo de Ampuero y Osma serves as Chairman and Executive Member of the Board of Directors of Viscofan SA.He was Chairman of the Company's Nominating and Remuneration Committee till May 2, 2012. He acts

as Chairman of the Executive Committee of the Company. In the past, he served as Vice President of Naviera Vizcaino, President of SA Power, Vice President of BBVA Bancomer (Mexico), Chairman of Bodegas y Bebidas, Vice Chairman of Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Vice President of Iberdrola and President of Cementos Lemona SA. He has also acted as Chairman of the Board of Autopista Vasco-Aragonesa SA and Santa y Real Casa de Misericordia de Bilbao, Member of the Board of Directors of Association for the Advancement of Management and President and Chairman of the Board of Directors of Circulo de Empresarios Vascos. Currently, he acts as Chairman of Vamex CB SRO, Industrias Alimentarias de Navarra SAU, Koteks Viscofan DOO, Naturin Viscofan GmbH, Viscofan Canada Inc, Viscofan Centroamerica Comercial SA. Viscofan CZ SRO, Viscofan de Mexico S de RL de CV. Viscofan Technology Suzhou Co Ltd, Viscofan UK Limited and Viscofan USA Inc, and Member of the Consultants Board of Viscofan do Brasil Sociedade Comercial e Industrial Ltda.

Gli altri component del board sono tutte persone di esperienza nel settore.

Sul CFO non ci sono informazioni disponibili.

### **Parere esperti:**

30% overw o buy

50% hold

20% under o sell

Il parere degli esperti è molto distribuito.

### **Competitor**

I principali rivali sono:

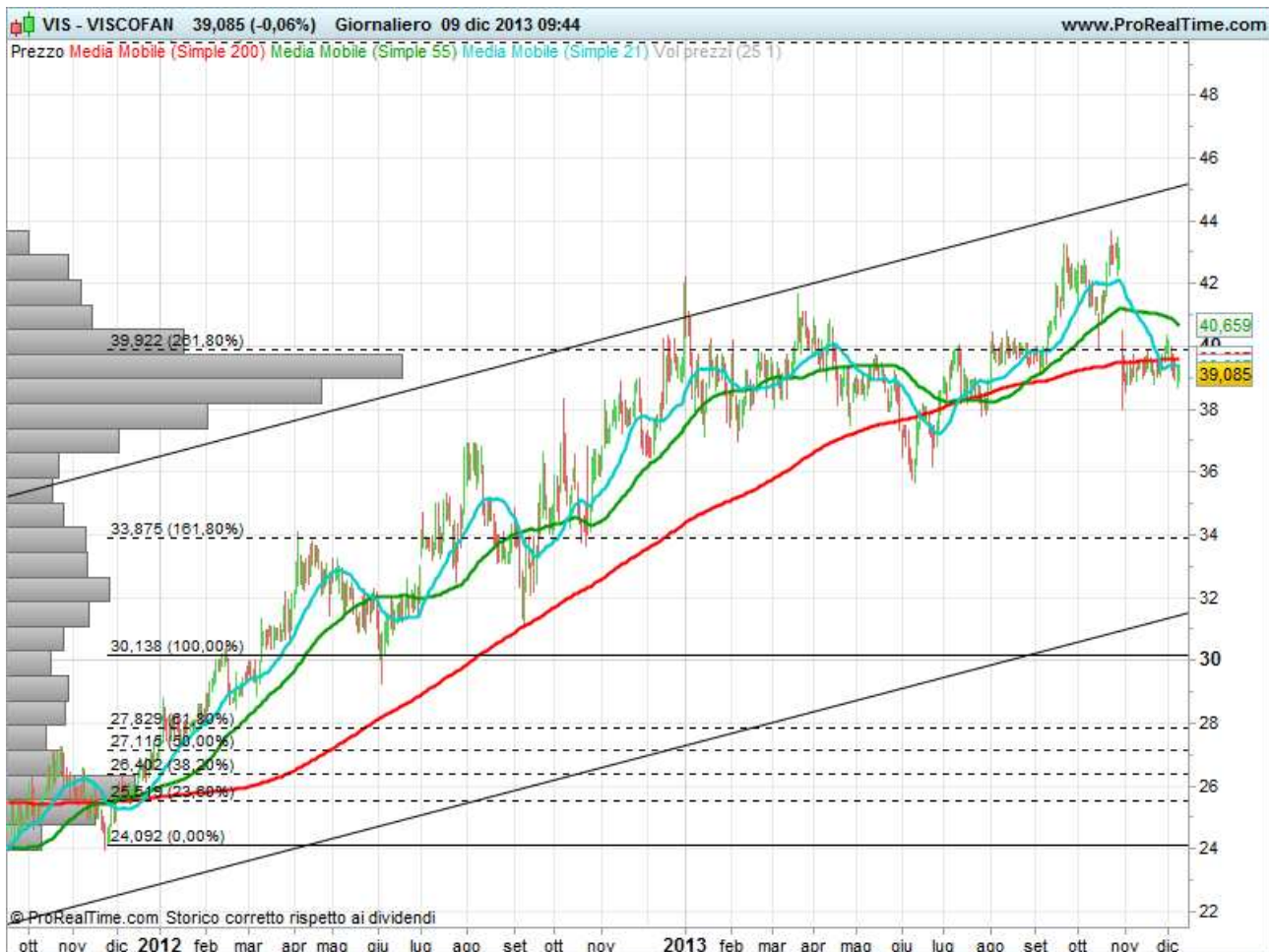
- Devron PLC: come dimensione e circa un quarto di Viscofan e ha un beta più alto. Come dati finanziari si muove indicativamente come Viscofan, ma ha avuto un cashflow negativo nel 2012 e non gode di particolare salute nel complesso a livello di business in generale e di mercato in particolare.
- Viskase Companies: Viskase è molto più piccola come società, meno distribuita a livello mondiale e più specializzata settorialmente. Inoltre è meno liquida.

### **Conclusioni**

Gli aspetti più interessanti di questa società sono tre:

1. Il beta negativo: in un contesto di mercati dove tutto sembra ormai correlato grazie all'immensa liquidità avere un beta negativo è un grosso valore aggiunto da tenere ben presente
2. La distribuzione in tutto il mondo, che permette all'azienda quindi riuscire a bilanciare momenti di crisi delle diverse aree. Questo fa seguito alla sua caratteristica di internazionalità.
3. Il fatto che l'azienda si trovi in un settore abbastanza di nicchia in cui è leader
4. La capacità dell'azienda di gestire tutto il ciclo di vita del prodotto, dal macchinario che serve a generare il packaging, al packaging, ai macchinari per utilizzare il packaging. Questo rende tutto il processo molto efficiente.

## Analisi Tecnica



Dopo i risultati dell'ultima trimestrale uscita a fine ottobre, il titolo si è riportato al di sotto dei 40 euro, che ancora oggi rappresenta la principale resistenza. La società è stata penalizzata soprattutto dalla debolezza delle valute emergenti, area in cui è particolarmente esposta.

Attualmente sembra in corso una fase di congestione compresa tra 38 e 40, mentre in termini di forza registriamo una fase difficile.

Il quadro degli oscillatori sembra in fase di recupero, ma ancora lontano da una convergenza rassicurante.

Qualora si presentasse una rottura del livello di supporto posto a 38 euro, sarebbe lecito attendere l'area di 35/34 per eventuali interventi rialzisti in ottica di lungo periodo.

Al contrario il ritorno sopra i 40 euro vi sarebbero buone possibilità per un nuovo avvicinamento sulla parte alta del canale rialzista di lungo situata a 45 euro.

## Disclaimer

L'analisi dei dati e le informazioni contenute in questo documento sono preparate a solo scopo informativo, e non rappresentano un'offerta o sollecitazione di un'offerta a comprare o vendere quote di Fondi di Investimento o di qualsiasi altro strumento finanziario, o a sottoscrivere Contratti di Gestione di qualunque società. Questo documento non fornisce nessuna indicazione, consulenza o informazione necessaria a prendere alcuna decisione di investimento. La performance del passato non è indicativa di uguali rendimenti nel futuro.