



José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan.

La multinacional navarra se desmarca del impacto económico que está teniendo la crisis sanitaria en los resultados de las empresas y bate expectativas en el primer trimestre del año. Su exposición a China, Europa y EE UU, las zonas más castigadas por la pandemia del coronavirus, ha jugado a su favor con un incremento de

sus ganancias de 27,4 millones de euros, un 20,3% respecto al primer trimestre del año anterior. Además, mantiene el pago de dividendos y reitera las provisiones para el resto del año. En Bolsa el valor se dispara y supera las resistencias en 59,35 euros así como máximos anuales y precios objetivos del consenso del mercado.

Mantiene el pago de dividendos y gana un 20,3% más en el primer trimestre

Viscofan bate las expectativas del mercado

■ Viscofan hace gala de su perfil defensivo y consigue sorprender al mercado con unos resultados por encima de las previsiones del consenso y unas perspectivas de crecimiento para el resto del año en las principales magnitudes financieras. Y esto, teniendo en cuenta que la actividad de la compañía se ha visto afectada directamente por la aparición del Covid-19 durante el primer trimestre de 2020. Primero en China, país donde se produjo el origen de esta pandemia y en el que Viscofan cuenta con dos centros productivos en Suzhou. Y tras la rápida expansión en Asia, en Europa y finalmente al continente americano.

De enero a marzo el fabricante y comercializador de envolturas para productos cárnicos ha ganado 24,7 millones de euros, un 20% más que en el primer trimestre de 2019, mientras que sus ventas subieron un 10,4% hasta 222,1 millones de euros. Estos resultados fueron respaldados por los mayores volúmenes de envolturas, la mejora en el mix de precios y la incorporación de la compañía japonesa Nitta Casings en 2019, según los datos facilitados por la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La guía 2020 se mantiene

La multinacional española también mantiene la guía para 2020 y afronta 2020 con perspectivas de crecimiento en las principales magnitudes financieras. “Esperamos que nuestra cifra de ingresos crezca entre el 6% y el 8% en el año, hasta alcanzar el rango de 903 a 921 millones de euros con Nitta contribuyendo con 4 puntos de crecimiento, ha señalado José Antonio Canales García, ceo del Grupo Viscofan, ha asegurado durante la Junta general de accionistas durante la presentación

de los resultados. “Si se mantienen los niveles de producción como hasta ahora seremos capaces de mejorar entre un 7% y un 9% el Ebitda del año hasta el rango de 215 y 220 millones de euros, combinando la fortaleza de ingresos la mejora en la rentabilidad... y un resultado neto entre los 112 y 115 millones de euros, un crecimiento entre el 6% y el 9%”. Todo ello en un año en el que las necesidades de inversión se reducen un 13% hasta los 54 millones de euros, incluyendo los 6 millones de inversión en Nitta.

Dividendos en junio

Por otra parte Viscofan se desmarca del grupo de compañías españolas que han suspendido la remuneración a los accionistas y ha aprobado un dividendo complementario de 0,96 euros por acción con cargo a los

resultados del ejercicio 2019, a pagar en junio de 2020. En total destinará a dividendos 74.623.500 euros y la cantidad de 30.838.295,53 euros a reservas voluntarias.

Los planes de inversión para el conjunto del año tampoco se han alterado por el impacto de la crisis actual. En este primer trimestre se han invertido un total de 5,1 millones de euros, inferior a los 7,6 millones en 1T19. El objetivo es invertir 54 millones de euros en 2020, “en

El valor alcanza máximos del año y supera los 58 euros por acción, un 16% por encima del precio objetivo del consenso del mercado, en un entorno de caídas sin precedentes

términos absolutos inferior a la de los años precedentes en línea con el plan previsto en la segunda fase del periodo More To Be 2019-2020, tras el importante esfuerzo inversor realizado en la primera fase del plan 2016-2018”, señalan desde la compañía. Dentro de los proyectos para optimizar la gestión de las compañías adquiridas, el Consejo tiene previsto aprobar próximamente la fusión por absorción de Nanopack, que cuenta con su instalación principal también en la localidad navarra de Cáseda, con Viscofan sociedad anónima, permitiendo así mejorar la consecución de ahorros e impulsar sus ventas. La última fue la adquisición de Nitta Casings en diciembre del año pasado, por un valor de 13 millones de euros y que cuenta con plantas productivas en Estados Unidos y en Canadá. La hoja de ruta de la

integración se está llevando satisfactoriamente, según la compañía y “aunque 2020 será un año de transición”, el presidente de Viscofan está convencido de que en 2021 tendrán resultados muy positivos procedentes de las sinergias y ahorros. Dentro del plan de actuación fren-

El grupo pagará un dividendo complementario en junio de 0,96 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2019

te al Covid-19 Viscofan ha incrementado el uso de las líneas de crédito ampliando a 86,4 millones el efectivo disponible con el objetivo de contar con mayores garantías ante contingencias que se puedan dar en un entorno de tanta incertidumbre como la actual.

No obstante, la fortaleza de los resultados y las menores necesidades de inversión se traducen en una sólida generación de flujo de caja efectivo que ha permitido seguir reduciendo el endeudamiento. La deuda bancaria neta se sitúa en 28,9 millones de euros, mostrando un descenso del 32,2% frente a los 42,5 millones registrados en diciembre de 2019. Mientras que la deuda financiera neta se sitúa en 69,0 millones de euros al cierre de marzo de 2020 frente a 89,4 millones a diciembre de 2019.

La inversión en circulante también se ha reducido en este ejercicio, permitiendo una mayor generación de flujos de caja procedente de las operaciones. Con todo ello, la deuda bancaria neta se ha reducido en un 46,6% hasta los 42,5 millones de euros. Na posición de balance con garantías para hacer frente entornos adversos.

Respaldo del mercado

La respuesta del mercado ha sido unánime. En menos de una semana la compañía conseguía superar resistencias en dos ocasiones pese al entorno de fuertes caídas en Bolsa. Tras alcanzar la primera en 54,90 euros por acción y máximos anuales, el pasado jueves registraba la segunda resistencia en 59,35 euros, un 18% superior al precio objetivo del consenso del mercado de 48,6 euros. También los analistas coinciden en que los resultados del primer trimestre han batido expectativas en las principales cifras y máximos históricos en las ventas. Bankinter mejora la recomendación “de forma preliminar” a Comprar desde Neutral. El equipo de analistas del banco estima que para el conjunto del año Viscofan alcanzará el rango alto del objetivo de ventas del 8% por la mayor demanda en Asia y EE.UU. Según sus previsiones, el margen Ebitda mejorará 0,6 puntos porcentuales hasta el 24% por la mayor capacidad y eficiencia en todas las fábricas y mejorará su solvencia financiera hasta 0,35x Deuda Neta/Ebitda por una menor necesidad de inversión (mayor flujo de caja y menor Capex necesario).

Igualmente destacan la menor inversión en capital, así como la reducción de la deuda bancaria, un trimestre más, en un 32% desde enero hasta situarse en 28,9 millones de euros frente a 42,5 millones de euros en diciembre de 2019.

Renta 4 destaca la visibilidad del negocio como industria esencial, la fortaleza del balance y la solidez en la generación de caja y reiterar su recomendación de sobreponderar. Al ser considerada una industria esencial no se ha visto obligada a paralizar su actividad, ni durante el 1T20 en China, ni ahora en Europa y EEUU., señalan. Los resultados superan un 3% por encima de las previsiones en ingresos y un +5% en Ebitda recurrente del banco de inversión.

El Covid-19, en primera línea

■ El grupo Viscofan ha conseguido salir ileso de la crisis sanitaria a pesar de haber afrontado en primera línea el impacto del Covid-19 en su actividad. Desde enero, la actividad del grupo de fabricación y comercialización de envolturas para productos cárnicos, se ha visto influenciado por la evolución del Covid-19, primero en China y, posteriormente, extendiéndose por Asia, el continente europeo y americano. En este contexto, el Grupo ha

mantenido una intensa actividad comercial y operativa que ha permitido que todas las plantas del grupo sigan produciendo. José Domingo de Ampuero y Osma, presidente del Grupo Viscofan, ha señalado que crisis les ha encontrado mejor preparados que nunca y ha puesto en valor durante la Junta General de Accionistas el compromiso de las 4.900 personas que componen Viscofan así con el “esfuerzo titánico que ha permitido hacer

frente a la situación de necesidad, causada por la pandemia del Covid-19”. “Se han aplicado los protocolos de lucha contra el Covid-19 para garantizar la seguridad de nuestra gente, al tiempo que se ha incrementado el abastecimiento de materias primas, producto semiacabado y acabado en diferentes localizaciones, y reforzado la actividad de logística y cadena de suministro”. La actividad fundamental del Grupo

Viscofan es la fabricación y comercialización de envolturas artificiales de celulósica, colágeno (de pequeño y de gran calibre), fibrosa y plásticos para productos cárnicos. Además, ofrece soluciones innovadoras que están transformando el mercado de envolturas y diversificación y ampliando fronteras con nuevos usos del colágeno. Viscofan, comercializa sus productos en más de 100 países.