VISCOFAN

ES0184262212 | VIS | Spanien

Analyse vom 03-Aug-2024

Schlusskurs vom 02-Aug-2024

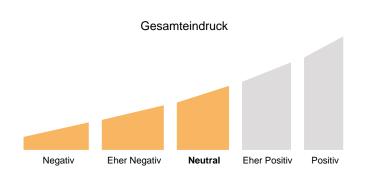
EUR 60,80

VISCOFAN gehört zur Branche Industrie und dort zum Sektor Container & Verpackungen.

Mit einer Marktkapitalisierung von 3,02 Milliarden US Dollar zählt sie zu den midcap Gesellschaften.

Während der letzten 12 Monate lag der Kurs zwischen EUR 63,10 und EUR 52,00. Der aktuelle Preis von EUR 60,80 liegt 3,6% unter ihrem höchsten und 16,9% über ihrem tiefsten Wert in dieser Periode.

Ergebnis seit 1. August 2023: VISCOFAN: 2,7%, Industrie: 7,5%, STOXX600: 6,6%



Name	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	LF P/E	LF Wachstum	Dividende	4W Rel. Perf.	Gesamt- eindruck
VISCOFAN	ES	60,80	13,4%	3,02	***		15,4	12,3%	3,8%	3,6%	
Industrie (IND@EP)	EP	319,00	4,4%	2.160,97	***		13,9	14,4%	2,8%	-0,3%	
STOXX600	EP	498,00	3,9%	15.071,07	****		11,3	10,9%	3,7%	-2,6%	

Schlüsselpunkte

Die durchschnittliche Gewinnmarge (EBIT) von 16,2% liegt deutlich über dem Branchendurchschnitt von 8,5%.

Fundamental betrachtet ist die Aktie stark unterbewertet.

Die erwartete Dividende von 3,8% liegt über dem Branchendurchschnitt von 2,8%.

Das erwartete jährliche Gewinnwachstum von 12,3% liegt unter dem Branchendurchschnitt von 14,4%.

Die Gewinnprognosen wurden seit dem 14. Mai 2024 nach unten revidiert.

Der technische 40-Tage-Trend der Aktie ist seit dem 26. Juli 2024 negativ.

Performance 1. August 2023 - 2. August 2024



Checkliste / Letzte Änderung / Ziel

Nyon, 03-Aug-2024 06:30 GMT+1

	VIS		/	VISCOFAN: Ein Stern mehr auf Basisebene bestätigt Gesamteindruck Neutral .
Gesamteindruck	-441			Verschlechterung von eher positiv auf neutral am 14-Jun-2024.
Sterne	****	1	****	Zwei Sterne seit dem 02-Aug-2024.
Gewinnrevisionen	*		*	Analysten neutral, zuvor negativ (seit 14-Mai-2024). Das Problem der negativen Gewinnrevisionen ist nicht firmenspezifisch, sondern betrifft die ganze Branche.
Potenzial	*		*	Stark unterbewertet. Aufgrund der Analyse des fundamentalen Kurspotentials erscheint der Titel zur Zeit sehr günstig bewertet.
MF Tech. Trend	*		*	Neutrale Tendenz, zuvor jedoch (seit dem 26-Jul-2024) negativ. Die negative technische Tendenz ist Teil einer allgemeinen Schwäche der Branche, das heisst systemischer Natur.
4W Rel. Perf.	*	\uparrow	*	vs. STOXX600. Der Titel zeigt eine relative Outperformance in einem negativen Umfeld .
Sensitivität				Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von VISCOFAN im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit dem 28-Nov-2023.
Zielpreis	65,26 EUR			Per 2. August 2024 lag der Schlusskurs der Aktie bei EUR 60,80 mit einem geschätzten Kursziel von EUR 65,26 (+7%).

VISCOFAN - Branchenvergleich

Name	Symbol	Markt	Kurs	Perf YtD	BörsKap. (\$ Mia.)	Sterne	Sensitivität	LF P/E	LF Wachstum	Dividende	% zum Ziel	Gesamt- eindruck
VISCOFAN	VIS	ES	60,80	13,4%	3,02	***		15,4	12,3%	3,8%	7,3%	
VIDRALA	VID	ES	91,30	-2,7%	3,25	***		11,5	7,7%	1,9%	-3,8%	
SMURFIT KAPPA GROUP	SK3	IE	41,44	15,5%	22,43	***		7,2	14,3%	3,5%	11,7%	
BALL	BLL	US	64,76	12,6%	20,03	***		16,5	13,8%	1,2%	10,0%	
PACKAGING CORP.OF AM.	PKG	US	196,69	20,7%	17,78	***		14,1	14,2%	2,5%	6,5%	
AMCOR	AMCR	US	10,52	9,1%	15,18	***		13,4	9,7%	4,9%	5,8%	
AMCOR CDI	AMC	AU	16,09	13,2%	15,18	***		13,4	10,0%	4,9%	5,0%	
BRAMBLES	BXB	AU	15,20	11,8%	14,09	***		14,9	12,9%	3,5%	5,9%	
CROWN HDG.	сск	US	88,16	-4,3%	10,63	***		11,0	11,0%	1,1%	5,0%	
APTARGROUP	ATR	US	145,69	17,9%	9,76	***		23,5	17,8%	1,3%	-6,2%	

Fundamentale und Technische Analyse

Analyse des Preises *

Wir bewerten den Preis von VISCOFAN, indem wir diesen mit einem theoretisch fairen Wert vergleichen. Dazu kombinieren wir die PEG Methode, welche das prognostizierte Gewinnwachstum inklusive Dividende mit dem Kurs/Gewinnverhältnis vergleicht, mit unseren Erfahrungswerten. Auf dieser Basis stellen wir fest, dass:

- VISCOFAN fundamental betrachtet stark unterbewertet ist.
- Die Bewertung vergleichbar ist mit dem Durchschnitt der europäischen Branche Industrie.

Das fundamentale Kurspotenzial von VISCOFAN ist gut und in Übereinstimmung mit dem Branchendurchschnitt.

Gewinnprognosen *

VISCOFAN erfreut sich mittlerer Aufmerksamkeit bei den Finanzanalysten, publizieren doch pro Quartal durchschnittlich deren 9 Gewinnprognosen für das Unternehmen bis ins. Jahr 2026

Zur Zeit revidieren diese Analysten ihre Gewinnprognosen (0,2%) leicht nach oben. Wir betrachten das Analystensignal dennoch als negativ, da die letzte signifikante Anpassung (d.h. über 1%) im Minus liegt. Dieser Abwärtstrend bei den Gewinnaussichten besteht bereits durchgehend seit mehr als 12 Monaten.

Technische Tendenz und Relative Stärke 🖈 🖈

Die Aktie befindet sich mittelfristig in einem leichten Abwärtstrend, welcher am 26. Juli 2024 bei EUR 59,20 eingesetzt hat.

Die dividendenbereinigte relative Performance zum STOXX600 über vier Wochen beträgt 3,6%, wobei die negative technische Tendenz nuanciert betrachtet werden sollte. Die Investoren zeigen doch ein gewisses Interesse für diesen Wert.

Die Referenzbranche Industrie registriert über die letzten 4 Wochen gesehen eine Unterperformance.

Dividende

Für die kommenden 12 Monate wird eine Dividendenrendite von 3,8% erwartet, für deren Ausschüttung VISCOFAN 58,3% des Gewinns verwenden muss (Dividendenlast). Die Dividende ist zwar gedeckt, der dafür benötigte Anteil vom Gewinn ist aber eher hoch. Die Kontinuität der Dividende erscheint wahrscheinlich.

Erwartete Dividende vs. % Kursziel



Die Grösse der Punkte ist proportional zur Marktkapitalisierung der Unternehmen und die Farbe abhängig vom Gesamteindruck bei theScreener.

Sensitivitätsanalyse vs STOXX600

Beta 0,73 reagiert der Kurs von VISCOFAN auf eine Indexschwankung von 1% durchschnittlich mit einem Ausschlag von 0,73%.

Korrelation 0,38 Dies bedeutet, dass 14% Bewegungen des Wertpapiers durch Veränderungen des Index erklärt werden können.

Volatilität 1 Monat: 13,7%, 12 Monate: 20,9%.

Anfälligkeit bei Sinkenden Märkten

Der Bear Market Factor misst das Verhalten einer Aktie bei nachgebenden Märkten. VISCOFAN hat dabei die Tendenz allgemeine Abwärtsbewegungen des STOXX600 in ähnlichem Umfang mitzumachen. Sie ist damit ein neutraler Wert bei Marktkorrekturen.

Anfälligkeit bei steigenden Märkten

Der Bad News Factor misst Rückschläge des Aktienkurses bei steigenden Märkten. VISCOFAN zeigt dabei eine niedrige Anfälligkeit auf unternehmensspezifischen Druck. Sinkt der Kurs bei steigenden Märkten, so waren die Kursabschlägen meist unterdurchschnittlich. Sinkt die Aktie in einem steigendem Umfeld, beträgt ihre durchschnittliche Abweichung -1,62%.

Zusammenfassung der Sensitivitätsanalyse

Gesamthaft wird die Verlustanfälligkeit von VISCOFAN im Vergleich zu anderen Aktien als durchschnittlich eingeschätzt und dies seit dem 28. November 2023.

Schlussfolgerung

Nyon, 03-Aug-2024 06:30 GMT+1

Die Aktie erfüllt aktuell zwei unserer vier Sterne. Ihr theoretisch fairer Wert lag am 2. August 2024 über dem Börsenkurs, und die Performance war in den letzten Wochen besser als die des STOXX600 Index. Absolut gesehen fehlt dem Kurs jedoch Momentum und Unterstützung von den Analysten.

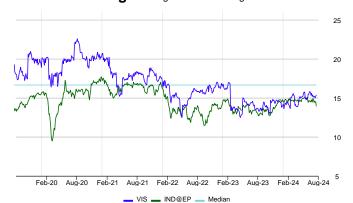
Die Situation im Branchenumfeld ist, mit ebenfalls zwei erfüllten Sternen, ähnlich. Der Kurs der Aktie hat in der Vergangenheit auf Stressituationen mit marktüblichen Kursverlusten reagiert. Die Verlustanfälligkeit ist für uns ein wichtiges, dem Sternerating ebenbürtiges, Bewertungskrierium. Unter Berücksichtigung dieser durchschnittlichen Verlustanfälligkeit ergibt sich ein neutraler Gesamteindruck.

Kennzahlen

2026
15,4
12,3%
EUR 1,29
9
02-Jan-2002
©

VISCOFAN - Entwicklung über 5 Jahre

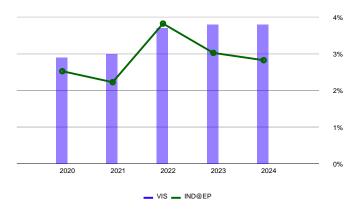
KGV Entwicklung 2. August 2019 - 2. August 2024



VISCOFAN ist mit einem vorausschauenden KGV von 15,38 ähnlich bewertet wie der Durchschnitt der Branche Industrie mit 13,91. Der Markt begegnet den Wachstumsaussichten des Unternehmens industrieneutral.

Andererseits liegt das KGV der Aktie unter seinem historischen Median von 16,64.

Erwartete Dividendenrendite 2020 - 2024



Die geschätzte Dividendenrendite für die nächsten 12 Monate beträgt 3,8%, während der Durchschnittswert der Branche von VISCOFAN mit 2,8% tiefer liegt.

Wie erwähnt, entspricht diese Dividende 58,3% des erwarteten Gewinns. Die Dividende erscheint damit ausreichend gedeckt.

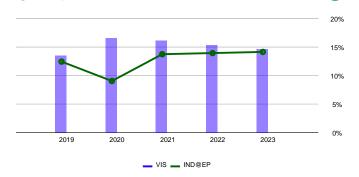
Die aktuelle Schätzung der erwarteten Dividende liegt nahe beim historischen Durchschnitt von 3,4%.

Performance 2. August 2019 - 2. August 2024



Viscofan, S.A., produziert und vertreibt zusammen mit seinen Tochtergesellschaften Hüllen. Das Unternehmen bietet Zellulosedärme für gekochte, geräucherte, ungeräucherte und getrocknete Wurstwaren an. Es bietet Kollagendärme für verarbeitete und vorgekochte Bratwürste und trockengepökelte Snacks sowie Kollagenfolien für Fleischprodukte unter der Marke Total Control Net an. Darüber hinaus bietet das Unternehmen Faserdärme unter der Marke TITANIUM LINE und Transfer-Kunststoffdärme unter der Marke VISPICE an. Darüber hinaus bietet es Kunststoffdärme, Nanopack-Kunststofffolien und Schrumpfbeutelprodukte an. Das Unternehmen wurde 1975 gegründet und hat seinen Sitz in Tajonar, Spanien.

Eigenkapitalrendite

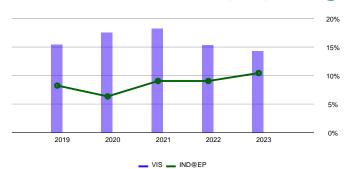


Die Eigenkapitalrendite (engl. ROE oder Return on Equity) zeigt das Verhältnis zwischen erwirtschaftetem Gewinn und vorhandenen Eigenmitteln. Bei VISCOFAN lag der mittlere ROE bei 15% und damit über dem Branchendurchschnitt von 13%, was auf eine effiziente Eigenmittelverwendung hinweist.

Die letzte publizierte Eigenmittelrendite von 15% liegt liegt nahe beim langjährigen Durchschnitt von 15%.

Gewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT)

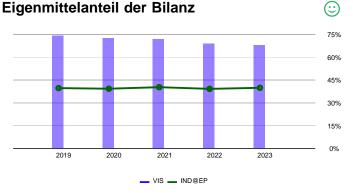
☺



Die operative Gewinnmarge (EBIT) von VISCOFAN liegt im historischen Mittel bei 16%. Dies ist im Branchenvergleich überdurchschnittlich. Die Mitbewerber erzielten im Mittel nur eine EBIT Marge von 8%.

Die zuletzt ausgewiesenen 14% liegen nahe beim historischen Mittel von 16%.

Eigenmittelanteil der Bilanz



Die Grafik stellt den Anteil der Eigenmittel an der Bilanzsumme dar. Je höher der Wert, desto konservativer ist das Unternehmen finanziert. VISCOFAN weist einen durchschnittlichen Eigenfinanzierungsgrad von 71% auf und liegt damit über dem Branchendurchschnitt von 39%.

Die aktuellen 68% liegen nahe beim historischen Mittel von 71%.

Book Value / Price 50% 40% 30% 20% 10% 0% 2019 2020 2022 2023

Hier wird der Buchwert des Unternehmens im Verhältnis zum Börsenwert dargestellt. Je grösser die Kennzahl, umso mehr Buchwert erhält man relativ zum Börsenkurs.Der Mittelwert von VISCOFAN liegt mit 33% unterhalb des Branchendurchschnittes von

__ VIS __ IND@EP

Mit 39% liegt der aktuelle Wert über dem historischen Durchschnitt von 33%.

Bilanz / Erfolgsrechnung	2021	2022	2023	
	\odot	(<u>:</u>)	\odot	
	31-Dec	31-Dec	31-Dec	
in Millionen	EUR	EUR	EUR	
Flüssige Mittel + kurzfr. Guthaben	94	56	53	4%
Forderungen	205	279	264	19%
Inventar	303	382	443	31%
Kurzfristige Aktiven	606	720	764	54%
Sachanlagen	512	572	568	40%
Immaterielle Aktiven	20	21	21	1%
Total Aktiven	1.142	1.318	1.408	100%
Verbindlichkeiten	42	55	80	6%
Kurzfristiges Fremdkapital	44	121	164	12%
Total kurzfristige Passiven	219	326	339	24%
Lfr. Fremdkapitalquote	63	42	38	3%
Eigenkapital .	823	907	958	68%
Total Passiven	1.142	1.318	1.408	100%
	'			

17,78

Erfolgsrechnung	2021	2022	2023	
	(:)	\odot	(<u>:</u>)	
	31-Dec	31-Dec	31-Dec	
in Millionen	EUR	EUR	EUR	
Umsatz	969	1.201	1.226	100%
Kosten	610	789	690	56%
Bruttogewinn	287	334	452	37%
Admin- & Gemeinkosten	108	137	277	23%
Forschung & Entwicklung	3	3	4	0%
Betriebsertrag	164	181	185	15%
Abschreibungen	72	78	84	7%
Gewinn vor Extras	133	139	141	11%
Gewinn vor Steuern	177	185	175	14%
Dividenden	65	65	90	7%
Reingewinn	133	139	141	11%

Ratios	,

Current Ratio	2,8	2,2	2,3
Langfristiges Eigenkapital	5,5%	3,2%	2,7%
Umsatz zu Aktiven	84,9%	91,1%	87,1%
Cash flow zu Umsatz	21,2%	18,1%	18,3%

Kennzahlen Book Value

Anzahl Aktien ('000)

Anzahl Mitarbeiter

46.178

5.510

Legende - Aktien

Gesamteindruck

Das theScreener Rating basiert auf einer multifaktoriellen Analyse, welche technische, fundamentale, sensitivitäts- und umfeldbezogene Kriterien berücksichtigt. Das theScreener Rating-System umfasst 5 Stufen:



Das theScreener Rating-System für die Indizes und die Branchen umfasst 3 Stufen: Positiv, Neutral und Negativ.

Anzahl Aktien

Anzahl analysierter Aktien

Börs.-Kap. (\$ Mia.)

Diese Grösse berechnet sich, indem der Aktienpreis eines Unternehmens mit der Anzahl ausstehender Aktien multipliziert wird.

Unsere Potenzialeinschätzung gibt an, ob ein Titel zu einem hohen oder günstigen Preis gehandelt wird relativ zu seinen Ertragsaussichten.

Zur Beurteilung des theoretischen Potenzials stützen wir uns auf folgende Größen:

- Aktienkurs
- Ertrag
- Ertragsprognosen
- Dividenden

Durch Kombination dieser Größen erstellen wir die Potenzialeinstufung.

Es gibt fünf Potenzialeinschätzungen, die von stark unterbewertet bis zu stark überbewertet reichen.

Das theScreener Sterne-Rating System ist so angelegt, dass Sie schnell qualitativ einwandfreie Titel. Branchen oder Indizes erkennen können.

Pro erfülltem Kriterium verteilt das Rating System einen Stern wie folgt:

- Gewinnrevisionen
- Potenzial
- MF Tech. Trend
- Relative Performance über 4 Wochen

Eine Aktie wird mit maximal 4 Sternen bewertet.

Das schwächste Rating einer Aktie sind null Sterne.

Eine Aktie behält einmal erworbene Sterne bis ...

- Gewinnrevisionen negativ werden
- Potenzial negativ wird
- MF Tech. Trend negativ wird
- Relative Performance über 4 Wochen mehr als 1% negativ wird

Der Wert zeigt in % die für die nächsten 12 Monate erwartete Dividendenrendite. Die Farbe der Zahl der Dividendenrendite zeigt den Deckungsgrad der Dividende durch Gewinne an. Beispiel:

- 0%, keine Dividende
- 4%, die Dividende beträgt weniger als 40% der erwarteten Gewinne
- 4%, die Dividende beträgt zwischen 40% und 70% der erwarteten Gewinne
- 4%, für die Dividende müssen mehr als 70% der erwarteten Gewinne verwendet werden.

Gewinnrevisionen

Der Trend der Gewinnrevisionen stellt den Analystenkonsens dar und basiert auf deren Gewinnrevisionen pro Aktie der letzten sieben Wochen. Um zuverlässige Schätzungen zu gewährleisten, analysiert the Screener nur Titel, die von mindestens drei Analysten abgedeckt werden.

Revisionen, die ±1% überschreiten, werden als positive oder negative Gewinnrevisionstrends interpretiert.

Rating Finanzkennzahlen

Die Finanzkennzahlen werden auf einer dreistufigen Skala (positiv, neutral und negativ) bewertet. Das Gesamtrating basiert auf den Unterratings, die die mittel- und langfristige Entwicklung sowie den Branchendurchschnitt berücksichtigen.

Zielpreis

Der Zielpreis ist eine Schätzung, wie hoch der Kurs in 12 Monaten sein wird.

Verhältnis des Preises zum langfristig erwarteten Gewinn.

LF Wachstum

Es handelt sich um die durchschnittliche geschätzte jährliche Steigerungsrate der zukünftigen Erträge des Unternehmens, in der Regel für die nächsten zwei bis drei Jahre.

Der mittelfristige (40 Tage) technische Trend zeigt den gegenwärtigen Trend, der positiv, neutral oder negativ sein kann.

Wenn der Kurs weniger als 1,75 % über oder unter dem technischen Trend liegt, wird der mittelfristige technische Trend als neutral betrachtet. Ein positiver oder negativer technischer Trend liegt vor, wenn der Preis den technischen

Trend um mindestens 1,75% über- oder unterschreitet.

4 Wochen (Relative) Performance

Dieser dividendenbereinigte Indikator zeigt die Performance eines Wertes relativ zum entsprechenden Index während der letzten vier Wochen an. Bei Indizes zeigt der Indikator die absolute Wertentwicklung über 4 Wochen an.

Bad News Factor

Dem «Bad News Factor» liegt die Analyse von Preisrückschlägen der Aktie bei allgemein steigenden Börsen während der letzten 12 Monate zugrunde. Erleidet eine Aktie einen absoluten Kursrückgang, während ihr Referenzindex steigt, so belastet etwas Unternehmensspezifisches den Aktienkurs, daher der Name.

Der Bad News Factor zeigt die Abweichung der betrachteten Aktien pro Bad News Ereignis im Vergleich zum Referenzindex. Der Faktor wird in Basis Punkten pro Halbwoche gemessen und stellt den Durchschnittswert der letzten 52 Wochen dar. Je höher der Faktor, umso empfindlicher waren die Reaktionen auf "Bad News". Ein niedriger Faktor zeigt, dass in der Vergangenheit wenig nervös auf Negatives zum Unternehmen reagiert wurde.

Bear Market Factor

Dem «Bear Market Factor» liegt die Analyse des Kursverhaltens bei sinkenden Märkten zugrunde. Der Faktor misst den Unterschied zwischen der Bewegung des Aktienkurses und der des Gesamtmarktes (Referenzindex) bei sinkenden Märkten.

Die Basis bildet eine Beobachtungsperiode über die letzten 52 Wochen mit halbwöchentlichen Intervallen.

Ein grosser "Bear Market Factor" deutet darauf hin, dass die Aktie auf negative Bewegungen des Referenzindexes stark fallend reagiert hat.

Ein sehr negativer "Bear Market Factor" deutet auf ein defensives Profil hin: Die Aktie war von Baissen unterdurchschnittlich betroffen.

Sensitivität

Die Kursentwicklung von Aktien ist grundsätzlich mit hohen Risiken behaftet und kann starken Schwankungen unterliegen – bis hin zu einem Totalverlust. Aufgrund des historischen Verhaltens werden die Aktien in verschiedene Sensitivitätsstufen eingeteilt. Diese Sensitivitätsstufen verstehen sich ausschliesslich als relativer historischer Vergleichswert zu anderen Aktien. Grundsätzlich muss aber selbst bei als «wenig sensitiv» eingestuften Werten berücksichtigt werden, dass es sich um Aktien und damit um riskante Wertpapiere handelt und dass aus der Vergangenheit keine schlüssigen Folgerungen für die Zukunft gezogen werden können.

Die Sensitivitätsstufe wird festgelegt, indem der Bear Market Factor und der Bad News Factor der Aktie mit einem langjährigen internationalen Durchschnitt (Referenzwert) verglichen werden.

Es gibt drei verschiedene Sensitivitätsstufen:

- Geringe Sensitivität: Beide Sensitivitätswerte liegen unterhalb des Referenzwertes.
- Mittlere Sensitivität: Mindestens ein Sensitivitätswert liegt oberhalb des Referenzwertes, aber keiner der beiden Werte übersteigt den Durchschnitt um mehr als eine Standardabweichung.

 Hohe Sensitivität: Mindestens ein Sensitivitätswert liegt um mehr als eine
- Standardabweichung über dem Referenzwert.

Volatilität

Die Volatilität misst die Stärke der Schwankungen einer Aktie oder eines Indexes während eines Zeitraumes. Die Volatilität über 12 Monate zeigt den Durchschnittswert während der letzten 12 Monate.

Beta wird oft als Mass für die Sensitivität verwendet. Ist es grösser als 100, so ist die Aktie volatiler als ihr Referenzindex.

Die Korrelation misst den Grad der Übereinstimmung der Kursbewegungen einer Aktie mit der ihres Referenzindexes

theScreener.com übernimmt keine Haftung für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der Angaben. Dieses Dokument dient ausschliesslich informativen Zwecken und stellt weder eine Anlageberatung, noch eine Anlagevermittlung oder eine sonstige Finanzdienstleistung dar. Die Kursentwicklung von Wertpapieren ist mit Risiken behaftet und kann starken Kursschwankungen unterliegen. Aus der Vergangenheit und den gemachten Angaben können keine Schlüsse für zukünftige Kursentwicklungen gezogen werden. Historische Renditeangaben sind keine Garantie für laufende und zukünftige Ergebnisse.

Wenn die Anlagewährung von der Währung des Anlageinstrumentes abweicht, können Währungsschwankungen die Wertentwicklung des Anlageinstrumentes stark beeinflussen, so dass diese deutlich höher oder niedriger ausfallen kann.

Mehr Informationen : www.thescreener.com/de/home/method/

Preisdaten, Finanzkennzahlen und Gewinnschätzungen von FACTSET. Indexdaten von EDI.