



Guindos aplaza la ley de auditoría

Legislar de forma urgente como respuesta a una situación concreta no siempre es lo más recomendable. El escándalo de Gowex provocó la reacción inmediata del ministro de Economía anunciando la modificación de la ley de auditoría para adaptarla a la normativa comunitaria al tiempo que se quería endurecer para evitar sorpresas como las de la compañía tecnológica y su auditor. De inmediato se elaboró un primer borrador que fue rechazado completamente por el sector y un segundo, donde no se recogían tampoco ninguna de las propuestas, que provocó que los representantes de los censores de cuentas abandonaran la reunión del Comité de Auditoría sin llegar a participar en la discusión de dicho borrador por considerarlo que tenía aspectos graves de ilegalidad. El ministro Luis de Guindos anunció ayer en su comparecencia en el Congreso de los Diputados que renuncia a las prisas y que la adecuación normativa se discutirá durante el año próximo ya que la nueva legislación no puede entrar en vigor antes de junio de 2016. Hay por tanto casi dos años para que todas las partes interesadas puedan alcanzar un acuerdo que permita, como ocurrió con la ac-

tual legislación vigente, que se apruebe con los votos favorables de todos los grupos políticos y con el apoyo de quienes se verán concernidos por la nueva ley. Y sobre todo hay tiempo para que los responsables comunitarios, incluidos los españoles claro, traten de limitar las 24 opciones que el reglamento comunitario dejó abiertas a la consideración de los países de forma que las excepciones nacionales sean las menos posibles y se pueda hablar de un mercado europeo de la auditoría.

Renta Corporación vuelve al parque

La inmobiliaria Renta Corporación regresará mañana al parque con la intención de volver a alcanzar los 30 millones de beneficio que ganaba antes de la crisis. Tras siete años de travesía por el desierto, varias refinanciaciones y un concurso de acreedores superado, el grupo quiere abrir su capital a nuevos inversores. El presidente de la compañía, Luis Hernández de Cabanyes aseguró ayer que existen varios fondos familiares extranjeros interesados en

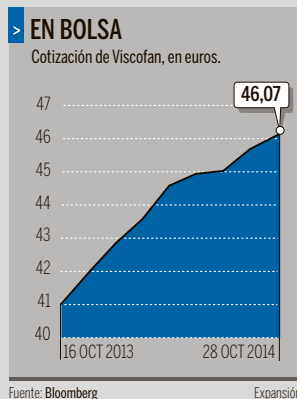
la compañía, aunque reconoció que el proceso soberanista de Cataluña "no ayuda". Para la nueva etapa de Renta Corporación, tiene dos cosas muy claras: que no se repetirán los apalancamientos de 2007 y que se cuidarán mucho más los costes. Atrás quedan los años de espectaculares filiales en las mejores calles de Nueva York, Londres, Berlín y París. Renta Corporación no descarta volver a generar negocio en el extranjero, "pero se hará todo de una forma mucho más austera", prometió. El regreso a la cotización de Renta Corporación y la búsqueda de inversores externos, a los que quiere dar un máximo de un 10%, coincide con el salón inmobiliario Barcelona Meeting Point, donde se reunirán inversores de todo el mundo. Renta Corporación no es la única que busca capital. Algunas de las entidades financieras que han capitalizado deuda y que han entrado en el accionariado de la inmobiliaria, como Sareb, Banco Popular e ING Real Estate Finance podrían querer salir de la compañía y estar buscando inversores que quisieran entrar.

Pfizer supera las previsiones

La estadounidense Pfizer, que hace meses intentó sin éxito comprar la británica AstraZeneca por casi 70.000 millones de libras, publicó ayer unos resultados a septiembre mejores de lo previsto por el mercado, aunque ingresos y beneficios caen un 4%, hasta 36.487 millones de dólares y 11.088 millones, respectivamente. El objetivo de Pfizer con AstraZeneca era doble: domiciliarse fiscalmente en Reino Unido, para ahorrar 15 puntos de impuesto de sociedades; y compensar la caída de los ingresos por la competencia de los genéricos. Desde entonces, el fisco americano ha cambiado las reglas y el atractivo de AstraZeneca ha disminuido, aunque Pfizer no descarta una gran compra para lograr el ahorro fiscal. Entretanto, continúa analizando "agresivamente" otras alternativas y desde julio ha hecho dos compras medianas: las vacunas de Baxter por 635 millones de dólares y la empresa de desarrollo InnoPharma. En lo que va de año, Pfizer ha repartido al accionista 9.200 millones en dividendos y por recompra de acciones, y tiene pendientes otros 5.000 millones de recompras antes de fin de año. La semana pasada aprobó un programa de 11.000 millones para el futuro. Pfizer capitaliza 183.500 millones de dólares y cotiza a un PER 2014 de 12,9 veces.

Viscofan acompaña el máximo en Bolsa con buenos resultados

Los ingresos de Viscofan en los primeros nueve meses crecieron el 1,6%, hasta 588 millones; el resultado bruto de explotación (ebitda) el 4,3% hasta 142 millones; y el beneficio neto un 1%, hasta 78 millones. El margen sobre ebitda, ayudado por la reversión de una provisión de 2,9 millones en cogeneración, crece ligeramente hasta el 24,1%. A tipo de cambio constante el ebitda sube un 5,1%, un dato positivo. Los ingresos de cogeneración, excluida la provisión, suman 33,8 millones, una caída del 10,3% sobre los de 2013, pero el efecto de la nueva remuneración a la cogeneración está absorbido por ahorros. La deuda neta es de 86 millones, por lo que Viscofan sigue manteniendo un balance con muy poco riesgo. En conjunto, los resultados van en línea con las previsiones de crecimiento del ebitda del 2% al 4% en 2014. Viscofan es líder mundial del mercado de envolturas cárnicas artificiales, con una cuota del 27%, y el mercado está creciendo al 5% anual. Estratégicamente, la división de conservas aporta muy



poco a resultados y sinergias (el margen sobre ebitda de la división de envolturas es del 26,9% frente al 7% de conservas), pero tampoco resta. En los últimos doce meses, la acción se ha revalorizado un 9,5%, pero desde el mínimo de abril ha repuntado un 29% y, en la actualidad, cotiza en máximos históricos, con una capitalización de 2.140 millones que supone un PER 2014 de 21,4 veces y un múltiplo valor/ebitda de 11,6 veces.