

Questa analisi è del 28 novembre 2011 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Danieli è del 17 febbraio 2013: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

28 nov 2011

Danieli – analisi del novembre 2011

Danieli ha notevoli margini di apprezzamento sostenuta dal buon andamento dei conti, dalla notevole solidità patrimoniale e da un confronto tutto sommato positivo rispetto ai principali comparables.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.A. è attiva nella progettazione, produzione, vendita e installazione di macchinari e impianti dedicati al settore metallurgico. L'ampio portafoglio dell'azienda include soluzioni per miniere, impianti di pelletizzazione, altiforni, sistemi di riduzione diretta e attrezzature per il trattamento dei rottami metallici. Inoltre, si occupa di acciaierie per acciaio liquido, macchine di colata continua per prodotti come blumi, billette e bramme, e laminatoi per diversi tipi di prodotti, da quelli lunghi ai tubi senza saldature e piani. Completano l'offerta le linee per tubi saldati, impianti per lavorazioni secondarie come mondata, disegno e rotolamento, nonché presse di fucinatura, manipolatori e presse di estrusione per metalli ferrosi e non ferrosi. Tra i suoi servizi rientrano anche impianti di taglio longitudinale e trasversale, sistemi avanzati di automazione e sollevamento, e la produzione di acciai speciali. Danieli opera globalmente tramite società come ESW Roehrenwerke GmbH e Telerobot Labs.

Andamento del titolo

Le azioni Danieli fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Danieli mostra una rischiosità leggermente superiore alla media del mercato (beta pari a 1,05) riflettendo la dipendenza dei ricavi dall'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Danieli ha registrato una performance positiva (+162,9%) a fronte del

-22,4% dell'indice FTSE Mib. Nella parte iniziale del periodo l'andamento è stato migliore di quello dell'indice con due forti fasi di espansione: marzo-ottobre 2009, con le quotazioni più che triplicate, settembre-dicembre 2010, caratterizzato da un balzo di oltre il 70%. Dall'inizio dell'anno il titolo è entrato invece in una fase riflessiva che ha comportato una perdita superiore al 36%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Totale ricavi	3.115,17	▲ +3,0%	3.209,84	▼ -19,5%	2.583,32
Margine operativo lordo	273,27	▼ -20,5%	217,24	▲ +38,1%	299,89
Ebitda margin %	8,77		6,77		11,61
Risultato operativo	201,89	▼ -35,7%	129,76	▲ +72,7%	224,13
Ebit margin %	6,48		4,04		8,68
Risultato ante imposte	203,97	▼ -16,9%	169,45	▲ +42,9%	242,15
Ebt margin %	6,55		5,28		9,37
Risultato netto	147,14	▼ -7,8%	135,63	▲ +48,6%	201,60
E-Margin %	4,72		4,23		7,80
PFN (cassa)	-702,30	▼ -5,8%	-742,92	▼ -16,9%	-868,55
Patrimonio netto	709,41	▲ +17,0%	829,73	▲ +23,9%	1.028,31
Capitale investito	42,90	▲ +179,3%	119,84	▲ +60,9%	192,77
ROE %	20,74		16,35		19,60
ROI %	470,58		108,27		116,27

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 (bilanci chiusi al 30-06 di ogni anno) Danieli ha registrato una flessione del fatturato del 2,5% mentre il margine operativo lordo è cresciuto dell'81,1% a 393,3 milioni di Euro, grazie ad un incremento dei margini di quasi 6 punti percentuali; il risultato operativo è più che raddoppiato 296,1 milioni mentre l'utile netto è passato da 135,1 a 192,5 milioni di Euro (+42,4%). Per quanto riguarda gli indicatori di redditività il ROI è sceso di oltre 20 punti all'87,9% mentre il ROE è sostanzialmente stabile sopra quota 16%. Dal punto di vista patrimoniale la società presenta una disponibilità di cassa di 879,2 milioni (+136,3 milioni nel triennio).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Danieli	6,44	1,05	2,16%
Tenaris	16,58	1,89	2,13%
Arcelor Mittal	10,03	0,44	4,26%

Nel raffronto coi principali operatori nazionali nel settore della produzione di acciaio, Danieli risulta la più interessante sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il rendimento da dividendi, poco sopra al 2% e nella fascia bassa del campione.

Opportunità

La consistente disponibilità di cassa può consentire notevoli acquisizioni al fine di rafforzare la struttura competitiva

Rischi

Il rallentamento del ciclo economico potrebbe ripercuotersi negativamente sulle commesse del settore engineering

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi al 7% nell'esercizio 2011-12 in progressiva diminuzione fino al 2% di lungo periodo;
- margini stabili all'11% su tutto il periodo di previsione (-1,5 punti rispetto all'ultimo esercizio);
- un ROI di lungo periodo del 59,9%.

Infine si prevedono: un tax rate in leggera crescita al 35% ed un payout che passa dal 13% al 38%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 33,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 5,9 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore,

garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Danieli

DAN

Impiantistica (industria e servizi)

Prezzo

49,16 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

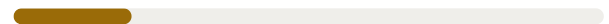
8,0/10



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

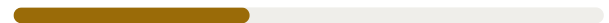
2,0/10



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.