

Questa analisi è del 23 novembre 2015 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su De Longhi è del 11 ottobre 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

23 nov 2015

De Longhi – analisi del novembre 2015

Nonostante la buona trimestrale De Longhi, reduce da un incremento dei prezzi che dura ormai da 7 anni, sembra quotare a premio sul fair value e il raffronto coi comparables conferma questa ipotesi.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Il Gruppo De' Longhi è riconosciuto a livello globale per la sua leadership nel settore delle macchine da caffè, distinguendosi sia nei prodotti per uso domestico con il marchio De'Longhi, sia in quelli professionali grazie ai brand La Marzocco ed Eversys. Oltre a ciò, il Gruppo è tra i protagonisti mondiali nel mercato degli elettrodomestici, offrendo soluzioni innovative per la cucina, la climatizzazione e la cura della casa. Tra i suoi marchi principali figurano De'Longhi, Kenwood, Braun, Ariete e NutriBullet.

Andamento del titolo

Le azioni De Longhi fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. De Longhi mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la scarsa correlazione del business al ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo De Longhi ha registrato una performance fortemente positiva (+154,1%) rispetto al +40,1% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno avuto un trend crescente intervallato da prolungate fasi laterali dei corsi come quelle tra febbraio 2013 e gennaio 2014 e tra aprile 2014 e gennaio 2015.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	1.530,11	▲ +6,7%	1.632,63	▲ +5,8%	1.726,68
Margine operativo lordo	250,18	▲ +6,3%	265,92	▲ +3,1%	274,25
Ebitda margin %	16,35		16,29		15,88
Risultato operativo	188,96	▲ +3,2%	194,97	▲ +9,1%	212,74
Ebit margin %	12,35		11,94		12,32
Risultato ante imposte	154,04	▲ +2,0%	157,09	▲ +8,9%	171,04
Ebt margin %	10,07		9,62		9,91
Risultato netto	118,46	▼ -0,8%	117,49	▲ +8,3%	127,22
E-Margin %	7,74		7,20		7,37
PFN (cassa)	92,93	▼ -97,6%	2,23	▼ -4.097,7%	-88,99
Patrimonio netto	634,02	▲ +5,7%	669,94	▲ +17,3%	786,15
Capitale investito	747,56	▼ -6,3%	700,82	▲ +5,1%	736,47
ROE %	18,68		17,54		16,18
ROI %	25,99		29,01		30,52

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 De Longhi ha mostrato una crescita del fatturato del 12,8% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 9,6% in presenza di margini in calo di 0,5 punti percentuali; il risultato operativo è passato da 189 a 212,7 milioni (+12,6%) mentre

il risultato netto è cresciuto del 7,4% a 127,2 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di 4,5 punti al 30,5% mentre il ROE è passato dal 18,7% al 16,2%. Dal punto di vista patrimoniale la società è passata da un indebitamento finanziario netto di 92,9 milioni ad una disponibilità di cassa di 89 milioni.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi del 2015 i ricavi sono cresciuti dell'11,8% a 1214,8 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 149,9 milioni (+9,7%), il risultato operativo è passato da 103,2 a 111,8 milioni ed il risultato netto di competenza del gruppo è stato di 62,5 milioni dai 54,2 dei primi 9 mesi del 2014 (+15,3%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
De Longhi	28,59	4,92	1,59%
Whirlpool	18,96	2,59	2,22%
Electrolux	24,89	4,46	2,54%

Nel raffronto con le principali aziende internazionali operanti nel settore degli elettrodomestici De Longhi risulta a premio sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il rendimento da dividendi sotto al 2% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Innovazione di prodotto e focus sui segmenti di mercato a più elevato margine (piccoli elettrodomestici)

Rischi

Erosione dei margini dovuta all'ingresso nel mercato europeo di nuovi competitor

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- un tasso di crescita dei ricavi che passa dall'11% del 2015 al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo al 15,4% nel 2015 che tornano a salire dall'anno successivo fino al 16,5% del 2018 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 38,3%

Infine si prevedono un tax rate al 27% ed un payout in crescita fino al 64%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 22,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,85 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

De Longhi

DLG

Arredamento, accessori e elettrodomestici

Prezzo **40,80 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**

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.