

TITOLO DELLA SETTIMANA

14 ott 2012

Indesit

Indesit sembra subire in maniera eccessiva la debolezza del mercato interno mentre risulta a forte sconto sui fondamentali e nettamente più a buon mercato dei competitors internazionali.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Indesit Company produce prodotti ed elettrodomestici per la casa (forni, frigoriferi e lavapiatti). Il gruppo (ex Merloni Elettrodomestici SpA) è composto da altre 23 controllate localizzate in Italia, Lussemburgo, Spagna, Gran Bretagna, Francia, Portogallo, Olanda, Svizzera, Germania, Polonia, Turchia e Irlanda. La società opera con diversi marchi: Scholtes, Ariston e Indesit, ognuno leader in Europa nei rispettivi mercati. Indesit Company vende i suoi prodotti in Italia, Francia, Gran Bretagna, Germania, Portogallo, Olanda e Spagna. I prodotti sono pubblicizzati per lo più in Europa e Stati Uniti, mentre la produzione avviene in 10 aziende in Italia e all'estero.

Andamento del titolo

Le azioni Indesit fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Indesit mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) che riflette da un lato la presenza in un business correlato al ciclo economico e dall'altro la diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Indesit ha registrato una performance negativa (-48,4%) inferiore al -33,8% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno sovraperformato l'indice fino a luglio 2011 con un massimo ad aprile 2010 a +33,2%, da aprile 2011 è iniziata una fase fortemente negativa che ha portato il titolo a perdere circa il 70% ai minimi di luglio 2012. Buona la ripresa degli ultimi 3 mesi che ha permesso di riportare in positivo la performance da inizio anno.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Indesit ha mostrato una crescita del fatturato dell'8,1% mentre il margine operativo lordo è cresciuto dell'1,3% in presenza di margini in calo di 0,6 punti

percentuali; il risultato operativo è passato da 118,6 a 150,4 milioni (+26,8%) mentre il risultato netto è cresciuto del 76,1% a 59 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di quasi 4 punti al 18,4% mentre il ROE è cresciuto di 3,5 punti al 10,7%. L'indebitamento finanziario netto è in calo a 218,2 milioni ma il rapporto debt to equity che passa da 0,62 a 0,39.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi dell'anno i ricavi sono scesi dell'1,1% a 1306,5 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 76,1 milioni (-35,5%), il risultato operativo si è più che dimezzato a 22,3 milioni ed il risultato netto di competenza del gruppo è stato di 0,9 milioni dai 32 dei primi 6 mesi del 2011.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Indesit	7,62	0,81	5,86%
Whirpool	11,16	1,52	2,39%
Electrolux	19,67	2,26	3,99%

Nel raffronto con le principali aziende internazionali operanti nel settore degli elettrodomestici bianchi Indesit risulta la più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi prossimo al 6%.

Opportunità

Delocalizzazione degli impianti nei paesi dell'est Europa a basso costo del lavoro

Rischi

Debolezza dei mercati dell'europa occidentale e del mercato italiano in particolare

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 all'1,5% nel 2012 che sale al 4% medio nel triennio 2013-2015 e si riporta al 2% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in calo al 7,8% nel 2012 e in ripresa all'8,5% nel 2013 e 8,7% nel 2014 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 13,5%

Infine si prevede un tax rate stabile al 40% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito medio del 6,5% ed un payout in crescita fino al 50% del 2013. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 6,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,5 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.

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.