

Questa analisi è del 6 luglio 2014 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Prysmian è del 28 giugno 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

6 lug 2014

Prysmian – analisi del luglio 2014

Dopo la recente correzione dei prezzi Prysmian sembra essere correttamente valutata dal mercato, la società dovrebbe beneficiare della ripresa degli investimenti in molte delle aree di attività ma è ancora piuttosto cara rispetto ai comparables.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Prysmian si distingue come leader globale nei sistemi in cavo per energia e telecomunicazioni, rappresentando un punto di riferimento nella transizione energetica e nella trasformazione digitale. Grazie alla sua presenza geografica capillare, a un ampio portafoglio di prodotti e a un'esperienza consolidata nell'innovazione tecnologica, l'azienda è ben posizionata per rafforzare la propria leadership e accedere a nuovi mercati emergenti. La strategia di Prysmian si allinea ai principali trend di mercato, puntando sullo sviluppo di sistemi in cavo innovativi, performanti, sostenibili e resilienti, focalizzati su segmenti come Transmission, Power Grid, Electrification e Digital Solutions.

Andamento del titolo

Le azioni Prysmian fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Prysmian mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) riflettendo la diversificazione geografica del business. Negli ultimi 3 anni il titolo Prysmian ha registrato una performance positiva (+25,1%) a fronte del +16,8% dell'indice FTSE Mib. Dopo una iniziale fase negativa culminata nei minimi di novembre 2011 (minimo di periodo), il titolo ha iniziato un trend positivo che ha portato ad un sostanziale raddoppio delle quotazioni in poco meno di due anni (ottobre 2013), in seguito il titolo è rimasto in fase laterale per alcuni mesi per correggere di oltre il 10% a maggio 2014.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	7.628,00	▲ +3,8%	7.919,00	▼ -7,3%	7.338,00
Margine operativo lordo	261,00	▲ +105,4%	536,00	▲ +2,2%	548,00
Ebitda margin %	3,42		6,77		7,47
Risultato operativo	19,00	▲ +1.805,3%	362,00	▼ -0,6%	360,00
Ebit margin %	0,25		4,57		4,91
Risultato ante imposte	-101,00	▲ +341,6%	244,00	▼ -9,0%	222,00
Ebt margin %	-1,32		3,08		3,03
Risultato netto	-145,00	▲ +217,9%	171,00	▼ -9,9%	154,00
E-Margin %	-1,90		2,16		2,10
PFN (cassa)	1.064,00	▼ -13,7%	918,00	▼ -9,2%	834,00
Patrimonio netto	1.104,00	▲ +5,0%	1.159,00	▲ +3,1%	1.195,00
Capitale investito	2.436,00	▼ -0,6%	2.421,00	▼ -3,5%	2.337,00
ROE %	-13,13		14,75		12,89
ROI %	0,88		17,43		17,74

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Prysmian ha registrato una diminuzione del fatturato del 3,8% mentre il margine operativo lordo è più che raddoppiato passando da 261 a 548 milioni di Euro, forte crescita anche per il risultato operativo che ha raggiunto i 360 milioni dai 19 del

2011 mentre il risultato netto è passato da un rosso di 145 ad un utile di 154 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività vedono una crescita di 16,9 punti del ROI al 17,7% mentre il ROE passa dal -13,1% al 12,9%. In calo infine l'indebitamento finanziario netto a 834 milioni con un rapporto debt to equity che passa da 0,96 a 0,70.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre del 2014 i ricavi sono diminuiti del 5,4% a 1579 milioni di Euro, l'Ebitda è stato di 98 milioni (invariato sul I trimestre 2013) mentre il risultato operativo è diminuito del 7,6% a 42 milioni, in miglioramento il risultato netto a 5 milioni dai -2 milioni dell'anno precedente.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Prysmian	22,7	3,12	2,48%
Nexans	neg	1,17	0%
Leoni	17,2	2,83	1,66%

Nel raffronto coi principali produttori europei di cavi, Prysmian risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il dividend yield superiore al 2%.

Opportunità

Progressiva ripresa degli investimenti sia nei segmenti costruzioni che industrial e telecom

Rischi

Problematiche tecniche emerse nel progetto Western Link che dovrebbero incidere per circa 70 milioni nel corso del 2014

Ultime news

26 feb 2014

Prysmian: ricavi e utile in flessione nel 2013

Il difficile contesto macroeconomico e l'andamento sfavorevole dei cambi penalizzano i conti di Prysmian che registra una flessione di ricavi e risultato netto nel corso del 2013. Nel dettaglio i ricavi sono ammontati a 7273 milioni di euro (-7,3% rispetto al 2012), l'EBITDA adjusted è sceso a 612 milioni di euro (-5,5%), mentre il risultato nett...

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 che passa dal -2% del 2014 al 2% di lungo periodo;
- margini stabili al 7,5% nel 2014 e al 9% a partire dal 2015;
- un ROI di lungo periodo del 20,5%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 31% ed un payout in crescita al 55%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 17,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,1 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

Prysmian

PRY

Prodotti di base vari

Prezzo **99,08 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



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.