

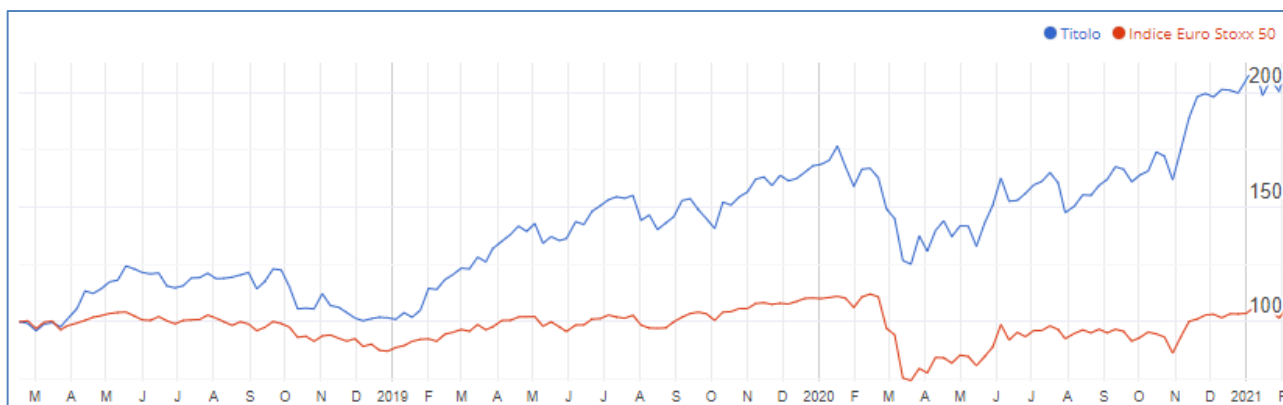
Analisi Fondamentale LVMH

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 504,757 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 266.865,03 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : REDUCE</p>
---	--

Profilo Societario

LVMH è uno dei più importanti gruppi attivi nel settore del lusso con un portafoglio di circa 50 marchi di prestigio distribuiti internazionalmente. Il Gruppo è attivo in cinque aree: Wine & Spirits, Fashion & Leather Goods, Perfumes & Cosmetics, Watches & Jewelry, Selective retailing distribuzione a viaggiatori internazionali.

Andamento titolo



Le azioni LVMH fanno parte del paniere Cac 40 e rientrano nell'indice EuroStoxx 50.

LVMH mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette sia la bassa correlazione dei ricavi al ciclo economico che la diversificazione geografica e di prodotto.

Negli ultimi 3 anni il titolo LVMH ha registrato una performance fortemente positiva (+112,8%) rispetto al +6,7% dell'indice EuroStoxx 50: le azioni hanno avuto un trend crescente fino a maggio 2018, seguito da una correzione nella seconda parte dell'anno. Il titolo ha ripreso il trend crescente nel 2019 continuando, con brevi pause, fino all'inizio del 2020. A seguito dello scoppio della pandemia, le azioni

hanno perso circa il 30% in due mesi, ma già da aprile è ripreso il trend rialzista che si è rafforzato progressivamente, permettendo superare i precedenti massimi in autunno e di toccare nuovi record a inizio 2021.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2018	var %	2019	var %	2020
Totale Ricavi	46.826,00	14,62	53.670,00	-16,80	44.651,00
Margine Operativo Lordo	12.156,00	34,53	16.353,00	-14,00	14.064,00
Ebitda margin	25,96	----	30,47	----	31,50
Risultato Operativo	9.854,00	14,12	11.245,00	-28,73	8.014,00
Ebit Margin	21,04	----	20,95	----	17,95
Risultato Ante Imposte	9.489,00	12,91	10.714,00	-31,27	7.364,00
Ebt Margin	20,26	----	19,96	----	16,49
Risultato Netto	6.990,00	11,33	7.782,00	-36,33	4.955,00
E-Margin	14,93	----	14,50	----	11,10
PFN (Cassa)	5.487,00	241,74	18.751,00	-8,97	17.069,00
Patrimonio Netto	33.957,00	12,98	38.365,00	1,21	38.829,00
Capitale Investito	39.444,00	44,80	57.116,00	-2,13	55.898,00
ROE	20,58	----	20,28	----	12,76
ROI	24,98	----	19,69	----	14,34

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 LVMH ha registrato una diminuzione dei ricavi del 4,6% mentre il margine operativo lordo è salito del 15,7% in presenza di una crescita dei margini di 5,5 punti percentuale, calo a due cifre per il risultato operativo (-18,7%) mentre l'utile netto è passato da 7 a 4,96 miliardi di Euro (-29,1%). La redditività del capitale investito (ROI) è scesa di oltre 10 punti al 14,3% mentre il ROE ha perso 7,8 punti al 12,8%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 11,5 miliardi, con il

rapporto debt to equity che è passato da 0,16 a 0,44 (n.b. sia il margine operativo lordo che l'indebitamento finanziario netto risentono dell'applicazione, dal 2019, dei nuovi principi contabili IFRS 16 relativamente ai beni in leasing).

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
LVMH	56,76	7,13	1,13%
Kering	30,03	6,75	1,46%
Hermes	62,22	14,48	0,51%
Richemont	200,96	2,76	1,17%

Commento : nel raffronto con le principali società quotate nel settore del lusso LVMH risulta nella media sia sulla base del multiplo Price/Earnings (Prezzo Utili) che per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); anche il rendimento da dividendi, pur non risultando particolarmente generoso, è in linea con la media delle società incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : espansione nei mercati emergenti, acquisizione di nuove società e marchi nel settore del lusso

Rischi : prolungamento della crisi sanitaria oltre quanto ragionevolmente prevedibile

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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 dal 26,5% del 2021 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 30,5% nel 2025 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 38%

Infine si prevedono un tax rate stabile al 27% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino all'80%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 422,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 19,5 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

