

# Analisi Prysmian

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 268,144 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 5.499,63 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p><b>Rating : BUY</b></p>
---	---

## Profilo Societario

Il gruppo Prysmian è tra i leader mondiali nel settore dei cavi per l'energia e per le telecomunicazioni e vanta un forte posizionamento nei segmenti di mercato a più elevato valore aggiunto. Organizzato nelle due business unit Cavi e Sistemi Energia (cavi per la trasmissione e distribuzione di elettricità sia a livello terrestre che sottomarino) e Cavi e Sistemi Telecom (fibre e cavi ottici per la trasmissione di video, dati e voce, oltre che cavi in rame per le telecomunicazioni), il Gruppo Prysmian è una realtà globale presente in 34 paesi con 54 stabilimenti, 7 Centri di Ricerca in Europa, negli Stati Uniti e in Sud America e oltre 12.000 dipendenti. Specializzata nella realizzazione di prodotti e sistemi progettati sulla base di specifiche esigenze del cliente, tra i principali fattori competitivi di Prysmian si evidenziano la focalizzazione nelle attività di ricerca e sviluppo, la capacità di innovazione dei prodotti e dei processi produttivi e l'utilizzo di tecnologie avanzate proprietarie.

## Andamento 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 (+2,6%) e migliore di quella dell'indice FTSE Mib (-7,7% nel periodo). Dopo una iniziale fase negativa, con minimo a febbraio 2016, in cui era arrivato a perdere quasi il 20%, il titolo ha iniziato un trend crescente che si è protratto fino ai massimi di novembre 2017; da allora è iniziata una correzione che sembra essere tuttora in corso.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
Totale Ricavi	7.465,00	2,37	7.642,00	4,45	7.982,00
Margine Operativo Lordo	531,00	16,57	619,00	-6,62	578,00
Ebitda margin	7,11	----	8,10	----	7,24
Risultato Operativo	360,00	15,56	416,00	-8,89	379,00
Ebit Margin	4,82	----	5,44	----	4,75
Risultato Ante Imposte	310,00	18,71	368,00	-17,12	305,00
Ebt Margin	4,15	----	4,82	----	3,82
Risultato Netto	214,00	22,43	262,00	-14,89	223,00

Voci di bilancio	2015	var %	2016	var %	2017
E-Margin	2,87	----	3,43	----	2,79
PFN (Cassa)	750,00	-28,40	537,00	-18,81	436,00
Patrimonio Netto	1.424,00	17,63	1.675,00	0,00	1.675,00
Capitale Investito	2.515,00	3,18	2.595,00	-4,97	2.466,00
ROE	15,03	----	15,64	----	13,31
ROI	16,56	----	18,81	----	17,95

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Prysmian ha registrato una crescita del fatturato del 6,9% mentre il margine operativo lordo è salito dell'8,8% grazie ad una crescita dei margini di 0,1 punti percentuale; buona anche la crescita del risultato operativo a 379 milioni (+5,3%) mentre il risultato netto è passato da 214 a 223 milioni di Euro (+4,2%). Gli indicatori di redditività vedono una crescita di 1,4 punti del ROI al 18% mentre il ROE passa dal 15% al 13,3% penalizzato dalla minore leva finanziaria. Risulta infatti in calo di oltre 300 milioni l'indebitamento finanziario netto, con un rapporto debt to equity che passa da 0,53 a 0,26.

**Ultimi Sviluppi** : nel primo trimestre del 2018 i ricavi sono aumentati dell'1,6% a 1879 milioni di Euro, l'Ebitda rettificato è stato di 153 milioni (-0,8% rispetto al I trimestre 2017) mentre il risultato operativo è sceso del 26,9% a 57 milioni, in calo anche il risultato netto a 28 milioni di Euro (-22,2%).

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Prysmian	20,49	2,74	2,03%
Nexans	10,31	0,91	2,35%
Leoni	8,82	1,28	3,34%

**Commento** : nel raffronto coi principali produttori europei di cavi, Prysmian risulta la società più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del multiplo Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto contenuto il dividend yield che risulta essere anche il più basso tra le aziende considerate.

## Plus e Minus

**Opportunità** : sinergie derivanti dalla recente acquisizione di General Cable

**Rischi** : riduzione degli investimenti nei vari ambiti di attività della società dovuta rallentamento della crescita economica globale

## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita dei ricavi che passa dal 15,5% del 2018 al 2,5% di lungo periodo;
- margini in crescita dall'8,5% del 2018 al 10,2% del 2022 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 20,3%.

Infine si prevedono: un tax rate stabile al 33% ed un payout in crescita al 66%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 25,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,8 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

