

DETECTOR DE VALORES: Prysmian (PRY-IT)

Precio (22/10/2019)	EUR 20,64	
Número acciones (M)	268,14 52 semanas (EUR)	21,19 / 14,69
Capitalización (M)	5.534 52 semanas (var %)	-2,6 / +40,5
Free-float: 91,8%		
Sector: Productos Electrónicos (Producción Manufacturera)		
Mercado cotización: Milán		


Descripción Compañía

PRYSMIAN (PRY-IT) es una compañía de origen italiano, líder mundial en la producción de sistemas de cables para el sector de la energía y de las telecomunicaciones. PRY-IT opera a través de tres líneas de negocio: Proyectos, Energía y Telecomunicaciones.

La división de Proyectos se especializa en proyectos de elevada tecnología y alto valor añadido que diseña y ejecuta, así como productos a medida y sistemas de alto voltaje subterráneos, cables submarinos, cables umbilicales, y cables para profundidades. Por su parte, la división de Energía ofrece cables subterráneos y submarinos y sistemas para la transmisión y distribución de energía eléctrica, además de cables de bajo y mediano voltaje para la construcción de infraestructuras eléctricas e industriales. Esta división engloba el área de negocio de Gas y Petróleo, para la que PRY-IT produce todo tipo de cables. Por último, la división de Telecomunicaciones está especializada en la producción de una amplia gama de cables de fibra óptica, de cables de cobre y de cables para sistemas de conectividad de voz, y cables para la transmisión de video y datos.

En 2018 la compañía facturó EUR 11.600 millones, siendo sus principales mercados destino: EMEA (Europa, Oriente Medio y África), con el 54% de las ventas; Norteamérica, con el 28%; Latinoamérica con el 9%; y Asia Pacífico con el 9%.

En 2018 la compañía se fusionó con General Cable. Actualmente PRY-IT, grupo en el que trabajan 29.000 personas, está presente en 50 países, en los que cuenta con 112 plantas de producción.

PRY-IT cotiza en la bolsa de Milán, formando parte del índice FTSE Mib. Sin accionistas de control, con un elevado porcentaje de su accionariado en manos de inversores institucionales, con una importante presencia de fondos británicos y estadounidenses.

Principales Parámetros de la Inversión

Tras la fusión con General Cable, PRY-IT, con un 7,6% de cuota de mercado (aproximada), se ha convertido en el grupo líder mundial de su sector, con productos de alta tecnología y valor añadido especializados en la gestión de electricidad y datos, dos mercados que presentan interesantes expectativas de crecimiento en los próximos años.

Además de aportar importantes sinergias de negocios, operativas y de costes, la mencionada operación de concentración ha permitido a PRY-IT convertirse en líder mundial de su sector. Igualmente, ha servido al Grupo para incrementar su presencia global, entrando en nuevos mercados geográficos y de productos, y fortaleciendo también su presencia en algunos de ellos donde ya estaba presente, especialmente en Norteamérica. La Compañía también ha podido incrementar su gama de productos, con algunos de elevada tecnología y valor añadido. Por último, la fusión permite a PRY-IT aumentar su capacidad de atender a los cambios en las necesidades de sus clientes, cambios con un elevado componente tecnológico, al incrementar su capacidad de Investigación y Desarrollo (I+D).

La Compañía, que es una gran generadora de caja libre (Free-Cash Flow Yield 2020E de 7,9x), disfruta de una elevada solidez financiera. Además, presenta unas atractivas expectativas de crecimiento de resultados para el periodo 2019 / 2021, tal como mostramos en los cuadros a continuación, y siempre según las estimaciones del consenso de analistas que cubren el valor. No obstante, PRY-IT cotiza actualmente a unos multiplicadores atractivos que entendemos no reflejan en su totalidad las estimaciones de mejora de márgenes operativos y de crecimiento de beneficios que manejan los mencionados analistas.

Consideramos PRY-IT como una interesante opción de inversión en un sector de actividad que entendemos presenta un futuro atractivo y al que no es sencillo estar expuesto directamente.

DETECTOR DE VALORES: Prysmian (PRY-IT)
Múltiplos Bursátiles

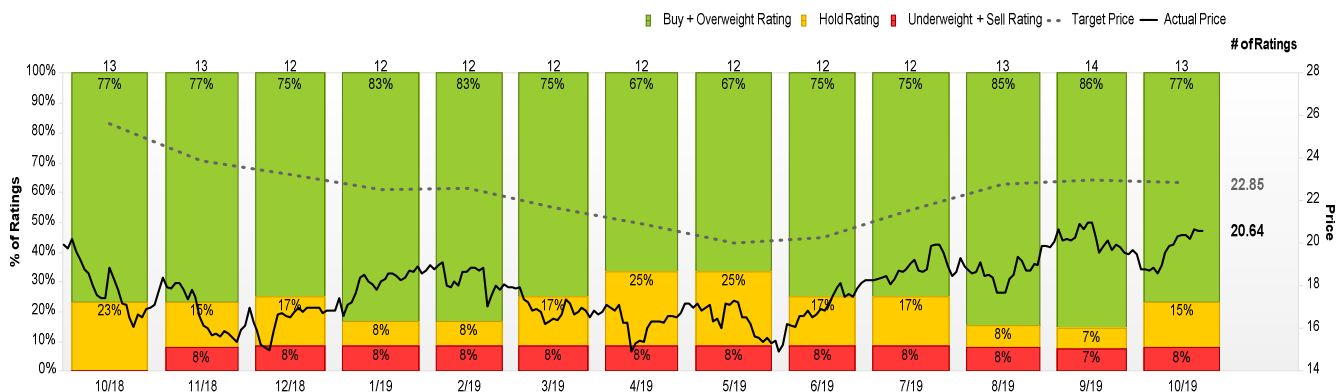
	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
PER (x)	16,6	17,7	18,3	31,8	12,9	11,0	9,9
PEG Ratio (x)	0,7	0,7	0,7	1,3	0,5	0,4	0,4
Precio/valor en libros (x)	3,4	3,6	3,9	2,0	2,2	2,0	1,7
Precio/cash flow (x)	10,4	11,1	12,7	9,5	9,0	6,9	6,5
Precio/ventas	0,6	0,7	0,7	0,4	0,5	0,5	0,4
Enterprise Value/EBITDA (x)	8,5	8,9	9,2	8,7	8,5	7,9	7,4
Free Cash-Flow Yield (%)	6,9	5,8	4,4	-53,1	5,4	7,9	8,9
Rentabilidad dividendo (%)	2,1	1,8	1,6	2,5	2,2	2,5	2,7
Return on Assets (ROA) (%)	3,5	3,9	3,4	1,3	3,9	4,5	5,0
Return on Equity (ROE) (%)	20,4	20,4	21,3	6,2	17,0	17,8	17,3
Deuda neta/EBITDA (x)	1,2	0,8	0,6	2,7	2,2	1,8	1,3

Fuente: FactSet

Estimaciones Resultados

EUR millones	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Sales	7.361,0	7.567,0	7.901,0	11.577,0	11.718,0	12.096,3	12.466,7
crecimiento (YoY%)	7,6	2,8	4,4	46,5	1,2	3,2	3,1
EBITDA	623,0	711,0	733,0	837,0	995,7	1.069,9	1.133,9
crecimiento (YoY%)	22,4	14,1	3,1	14,2	19,0	7,4	6,0
Margen EBITDA (%)	8,5	9,4	9,3	7,2	8,5	8,8	9,1
EBIT	419,0	530,5	556,0	526,0	701,9	784,9	844,5
crecimiento (YoY%)	14,8	26,6	4,8	-5,4	33,4	11,8	7,6
Margen EBIT (%)	5,7	7,0	7,0	4,5	6,0	6,5	6,8
BAI	310,0	368,0	305,1	198,0	558,2	650,8	732,9
crecimiento (YoY%)	80,2	18,7	-17,1	-35,1	181,9	16,6	12,6
Beneficio Neto	214,0	246,0	227,0	130,0	404,6	476,2	535,4
crecimiento (YoY%)	86,1	15,0	-7,7	-42,7	211,2	17,7	12,4
Margen neto (%)	2,9	3,3	2,9	1,1	3,5	3,9	4,3

Fuente: FactSet

Precios Objetivos y Recomendaciones


Fuente: FactSet

DETECTOR DE VALORES: Prysmian (PRY-IT)

Evolución Reciente de las Acciones y Aspecto Técnico



Fuente: FactSet