

DETECTOR DE VALORES: SIGNIFY (LIGHT-NL)

Precio (05/10/2020)	33,67
Número acciones (M)	128,34 52 semanas (EUR) 33,69 / 14,26
Capitalización (M)	4.321 52 semanas (var %) -0,0 / +136%
Free-float:	97,6%
Sector: Producción manufacturera (Productos electricidad)	
Mercado cotizacion: Euronext Amsterdam	


Descripción Compañía

La Compañía es producto del *spin off* de su división de iluminación que llevó a cabo en mayo de 2016 la ahora compañía especializada en equipos médicos ROYAL PHILIPS (PHIA-NL). Así surgió Philips Lighting como compañía independiente. En mayo de 2018 la compañía es renombrada como **SIGNIFY (LIGHT-NL)**. Cabe destacar que LIGHT ha seguido usando la marca Philips para sus productos bajo el acuerdo de licencia que firmó con PHIA-NL. Esta última compañía, además, tras el *spin off* en el que sacó al mercado el 25% del capital de LIGHT-NL, ha seguido reduciendo su participación, hasta deshacerla por completo en septiembre de 2019 para centrarse en su negocio base, el de equipos médicos.

LIGHT-NL es actualmente líder mundial en iluminación para profesionales y consumidores, ofreciendo a sus clientes una amplia gama de productos, servicios y sistemas de iluminación innovadores y eficientes desde el punto de vista energético. Además, LIGHT-NL sigue innovando en la iluminación mediante LED y lidera la expansión de la industria hacia sistemas de iluminación para el mercado profesional y para los consumidores, haciendo especial hincapié en el potencial que para la industria de la iluminación conectada ofrece el actual desarrollo del Internet de las Cosas (IoT).

En 2016 la Compañía facturó EUR 6.247 millones, con el área de negocios orientado a Profesionales representando el 43% de las ventas; el de productos LED el 30%; el de Lámparas el 19% y el de Hogares el 8%. Destacar, no obstante, que las ventas relacionadas con productos LED supusieron en el ejercicio el 78% del total. Por geografías, en 2019 el 36% de las ventas se generaron en Europa, el 28% en América; el 30% en el Resto del Mundo y el 6% correspondieron al Negocios Globales. La compañía, que fue fundada por la familia Philips en 1891 y que tiene su sede central en Eindhoven (Países Bajos), emplea a unas 32.000 personas, teniendo presencia en 74 países.

Principales Parámetros de la Inversión

LIGHT-NL es, en nuestra opinión, una atractiva opción de inversión, ya que ofrece a la vez unas elevadas expectativas de crecimiento, una fuerte capacidad de generación de caja libre, que es además recurrente, la sostenibilidad de su actividad y, todo ello, a múltiples bursátiles muy atractivos, como pasamos a analizar brevemente a continuación:

- i. **Crecimiento orgánico e inorgánico:** las positivas expectativas de crecimientos de resultados de LIGHT-NL están basadas tanto en el elevado potencial de desarrollo que muestran los nuevos negocios en los que la Compañía está ya operando como el de la conexión de sistemas, el Internet de las Cosas (IoT), el de la horticultura, el del LiFi (sistema de transmisión de datos bidireccional entre aparatos vía LED o luz infrarroja), así como en su estrategia de adquisiciones. En 2019 LIGHT-NL adquirió Klite, compañía china de LED; WiZ, compañía hongkonesa especializada en Iluminación conectada basada en WiFi; Once Inc. en EEUU y iLOX en Alemania para la iluminación de centros de animales. Además, en 2020 ha adquirido la estadounidense Cooper Lighting Solutions, especializada en dar servicio a profesionales de la iluminación. El objetivo es crecer hacia nuevos productos/servicios para, entre otros objetivos, reducir la dependencia del segmento oficinas, cuyo futuro ha quedado en entredicho tras la pandemia.
- ii. **Elevada capacidad de generación de caja libre:** el esfuerzo llevado a cabo en los últimos años para la simplificación de procesos y la reducción de gastos operativos permiten a la Compañía lograr anualmente una fuerte generación de caja libre de forma recurrente. A precios actuales de la acción, LIGHT-NL presenta un Free Cash-Flow Yield estimado para los próximos tres años superior al 11%. Esta elevada capacidad de generación de caja le permitirá. i) continuar con su estrategia de adquisiciones selectivas; ii) reducir deuda; y iii) mantener el pago de un dividendo atractivo.
- iii. **Sostenibilidad de su actividad:** al cierre de 2019 15 de los 19 mercados en los que opera la Compañía habían logrado ser neutros en carbono. Además, el 80% de los ingresos de LIGHT-NL los generan productos y sistemas sostenibles. De esta forma, y por tercer año de forma consecutiva, la Compañía ha sido nombrada la empresa Líder en el segmento de Componentes Electrónicos y Equipamiento del *Dow Jones Sustainability Index*.
- iv. **Valoración atractiva:** A precios actuales de la acción, y en función de las estimaciones del consenso de analistas de *FactSet*, LIGHT-NL cotiza a unos múltiples bursátiles muy atractivos, más teniendo en cuenta los exigentes múltiples con los que están cotizando tanto su sector como el mercado en su conjunto. Así, y como se muestra en el cuadro a continuación, LIGHT-NL presenta un PER 2021E de 10,0x; PEG (PER corregido por crecimiento) 2021E de 0,5x y un EV/EBITDA 2021E de 5,8x. Además, ofrece una rentabilidad por dividendo 2021E del 4,2%, que creemos asegurada dada su elevada capacidad de generación de caja libre.

DETECTOR DE VALORES: SIGNIFY (LIGHT-NL)
Múltiplos Bursátiles

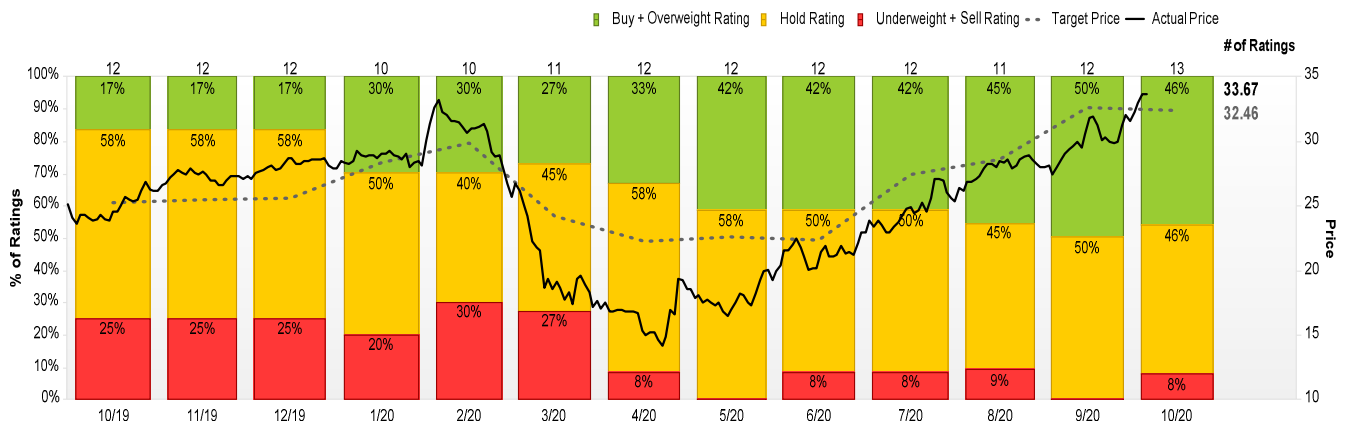
	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
PER (x)	15,0	10,5	13,5	11,8	10,0	9,1
PEG Ratio (x)	0,7	0,5	0,7	0,6	0,5	0,4
Precio/valor en libros (x)	2,0	1,3	1,6	1,8	1,6	1,5
Precio/cash flow (x)	10,1	6,8	6,4	7,7	6,7	6,6
Precio/ventas	0,6	0,4	0,6	0,7	0,6	0,6
Enterprise Value/EBITDA (x)	6,7	5,2	6,3	7,2	5,8	5,3
Free Cash-Flow Yield (%)	9,3	11,4	14,8	11,9	11,8	13,1
Rentabilidad dividendo (%)	4,1	6,4	4,8	2,4	4,2	4,5
Return on Equity (ROE) (%)	13,0	12,8	11,8	15,2	16,3	17,0
Deuda neta/EBITDA (x)	0,5x	0,9x	0,9x	1,8x	1,2x	0,7x

Fuente: FactSet

Estimaciones Resultados

EUR millones	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Ventas	6.965,0	6.358,0	6.247,0	6.583,6	7.109,0	7.205,1
crecimiento (YoY%)	-2,1	-8,7	-1,7	5,4	8,0	1,4
EBITDA	726,5	654,7	689,3	808,7	934,6	949,6
crecimiento (YoY%)	-5,3	-9,9	5,3	17,3	15,6	1,6
Margen EBITDA (%)	10,4	10,3	11,0	12,3	13,1	13,2
EBIT	571,5	505,0	648,0	656,4	761,0	805,0
crecimiento (YoY%)	19,4	-11,6	28,3	1,3	15,9	5,8
Margen EBIT (%)	8,2	7,9	10,4	10,0	10,7	11,2
BAI	400,0	461,0	458,5	436,0	537,4	570,5
crecimiento (YoY%)	32,5	15,3	-0,6	-4,9	23,2	6,2
Beneficio Neto	281,0	261,0	267,0	276,6	335,5	366,1
crecimiento (YoY%)	48,7	-7,1	2,3	3,6	21,3	9,1
Margen neto (%)	4,0	4,1	4,3	4,2	4,7	5,1

Fuente: FactSet

Precios Objetivos y Recomendaciones


Fuente: FactSet

DETECTOR DE VALORES: SIGNIFY (LIGHT-NL)

Evolución Reciente de las Acciones y Aspecto Técnico



Fuente: FactSet