

agosto 31



Per contatti scrivere a info@moneyriskanalysis.com
Oppure telefonare al 3456069728

ANALISI SOCIETA'

HENKEL AG & CO (HEN3: DAX409)

PROFILO SOCIETA'

La Henkel AG& Co KGaA è un'azienda chimica tedesca, con sede a Düsseldorf e 125 rappresentanze in altrettanti Paesi. L'azienda si compone di tre settori operanti in tre aree strategiche:

1. Home care (prodotti casalinghi, come detersivi per il bucato e per i piatti).
2. Personal care (prodotti per l'igiene personale come shampoo, dentifricio, tintura per capelli e bagnoschiuma).
3. Adhesives, Sealants & Surface Treatment (adesivi, sigillanti e prodotti per il trattamento di superfici).

Nel 2021 la società è riuscita a trarre maggiori profitti grazie alla parte asiatica con cui commercia, seppur questi pesino solo il 16,9% rispetto al fatturato totale.

La compagnia ha visto crescere il suo fatturato in questi due anni grazie ad una forte vendita di colle super potenti e altra oggettistica varia del settore.

Nonostante il quadro delle vendite sembra roseo il bilancio mostra altro.

Sales per region					
	2020		2021		Delta
United States	4 819.00	25%	4 671.00	23.3%	-3.07%
Western Europe	3 501.00	18.2%	3 620.00	18%	+3.4%
Eastern Europe	2 919.00	15.2%	3 114.00	15.5%	+6.68%
Germany	2 281.00	11.8%	2 370.00	11.8%	+3.9%
Asia Pacific	1 600.00	8.3%	1 763.00	8.8%	+10.19%
China	1 368.00	7.1%	1 611.00	8%	+17.76%
Latin America	1 090.00	5.7%	1 211.00	6%	+11.1%
Africa/Middle East	1 208.00	6.3%	1 208.00	6%	0%
North America	354.00	1.8%	357.00	1.8%	+0.85%
Corporate	110.00	0.6%	142.00	0.7%	+29.09%

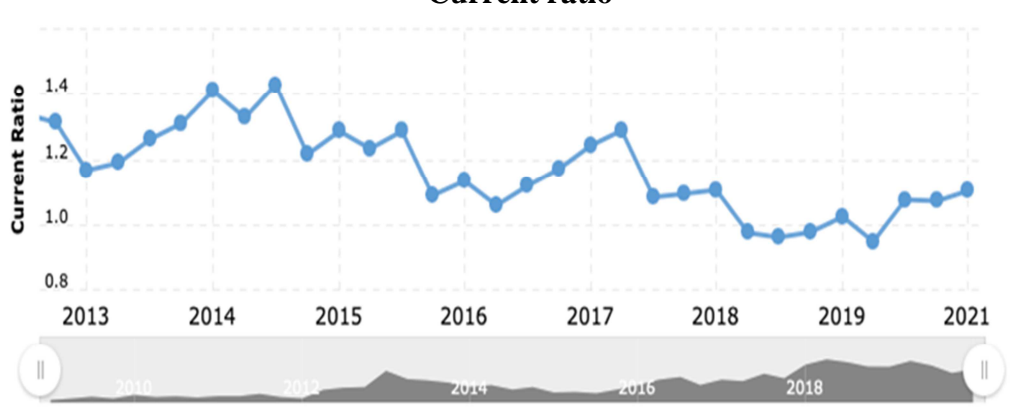
EUR in Million

ANALISI DI BILANCIO

Fiscal Period: December	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Capitalization ¹	37 910	36 577	30 243	27 306	-	-
EV / EBITDA	10,0x	10,4x	9,21x	9,56x	8,69x	7,78x
Price to Book	2,16x	2,25x	1,57x	1,48x	1,37x	1,33x

In soli 3 anni la società ha perso il 27,9% della propria capitalizzazione di mercato, in aggiunta possiamo vedere come ci sia stato un calo significativo degli utili a partire dal 2020 (stesso anno in cui la società ha cambiato CFO e CHIEF CHAIRMEN DEL BOARD), anche la parte attiva della società è in calo come dimostratosi dal price book, nonostante tutto la società tiene il suo dividendo tra un valore compreso fra 1,83-1,89 \$ ad azione stabile in questa fascia dal 2017.

Current ratio



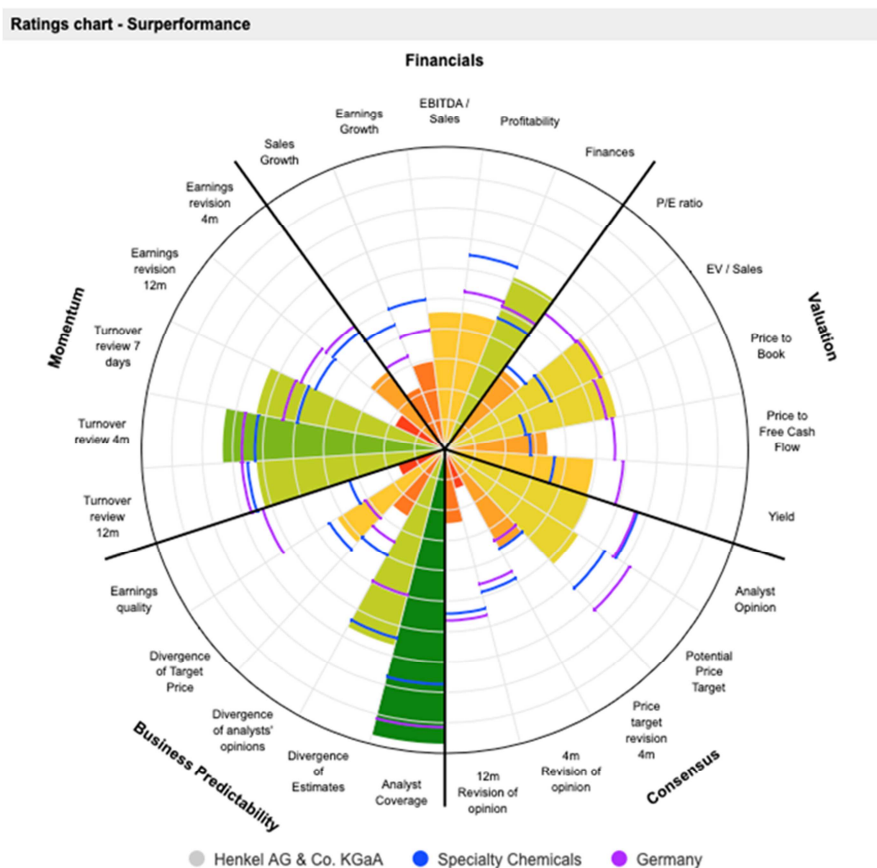
L'indicatore sopra esposto rappresenta il rapporto fra tutte le attività dell'azienda e le sue passività a breve termine. Detto rapporto rimane sopra 1 dando affidamento riguardo alla capacità della società di far fronte ai debiti a breve. Tuttavia questo rapporto è sceso costantemente fino al 2020 per poi risalire da oltre due anni ritornando su livelli buoni.

DEBITO

Fiscal Period: December	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Net Debt ¹	2 082	2 045	1 475	1 036	1 128	502
Leverage (Debt / EBITDA)	0,51x	0,51x	0,40x	0,31x	0,38x	0,16x

La società possiede ad oggi un debito che pesa circa 4,1% del suo market cap. Inoltre possiamo vedere come la leva in rapporto all'EBITDA sia piuttosto contenuta e destinata a scendere ulteriormente dal picco del 2020.

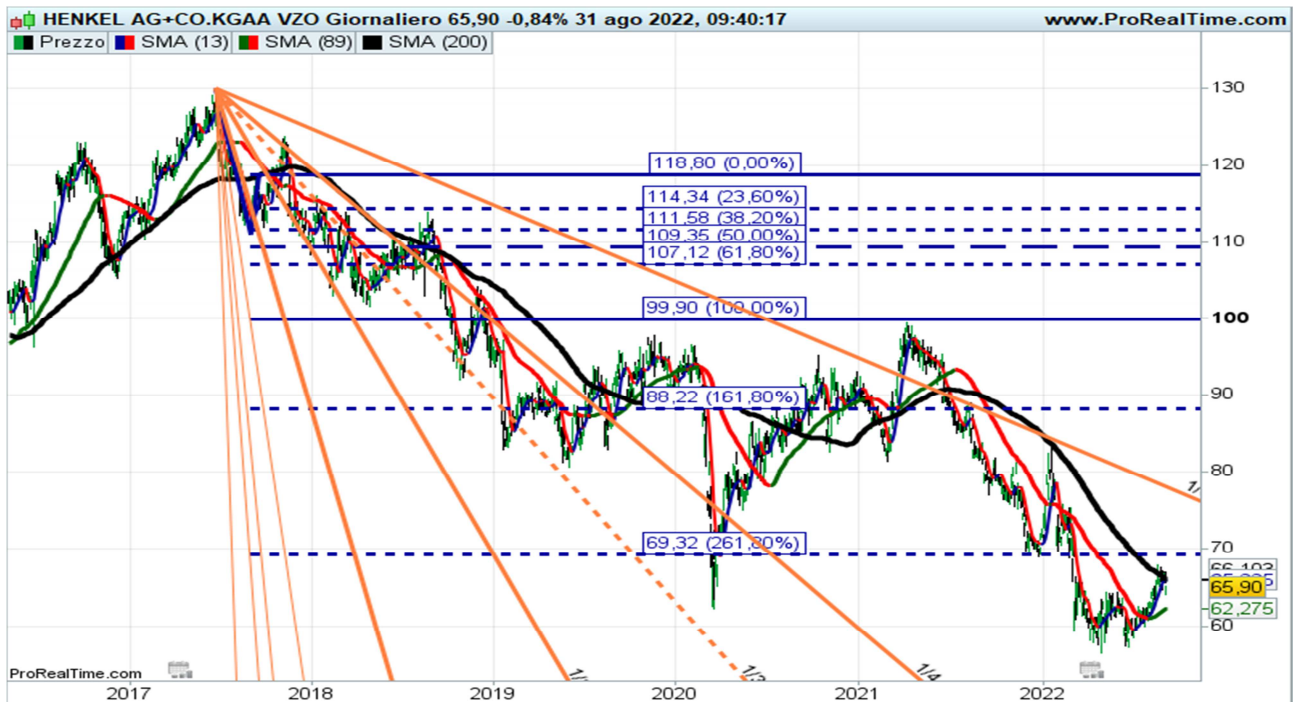
RATING SINTETICO



Gli analisti premiano la politica del business plan introdotta dalla azienda che sotto questo punto di vista riesce a battere anche il mercato di riferimento, sottolineano però criticità sulla parte della redditività, mentre la situazione dei debiti è nettamente migliore alla media di settore.

Nel complesso la società mostra solidità in quanto possiede una diversificazione efficace in termini di prodotti.

ANALISI TECNICA



Il titolo si trova tutt'oggi all'interno di un trend discendente di lungo periodo iniziato nel 2017. In questi giorni è alle prese con il superamento della media a 200 gg passante a quota 66, ma segnali di conferma positiva arriverebbero solo in caso di ritorno sopra i 70 euro.

e



Nel breve periodo possiamo intravedere un trend rialzista che conferma l'importanza della resistenza posta a 70 euro, mentre i supporti da considerare sono situati a 64 e 62 euro.

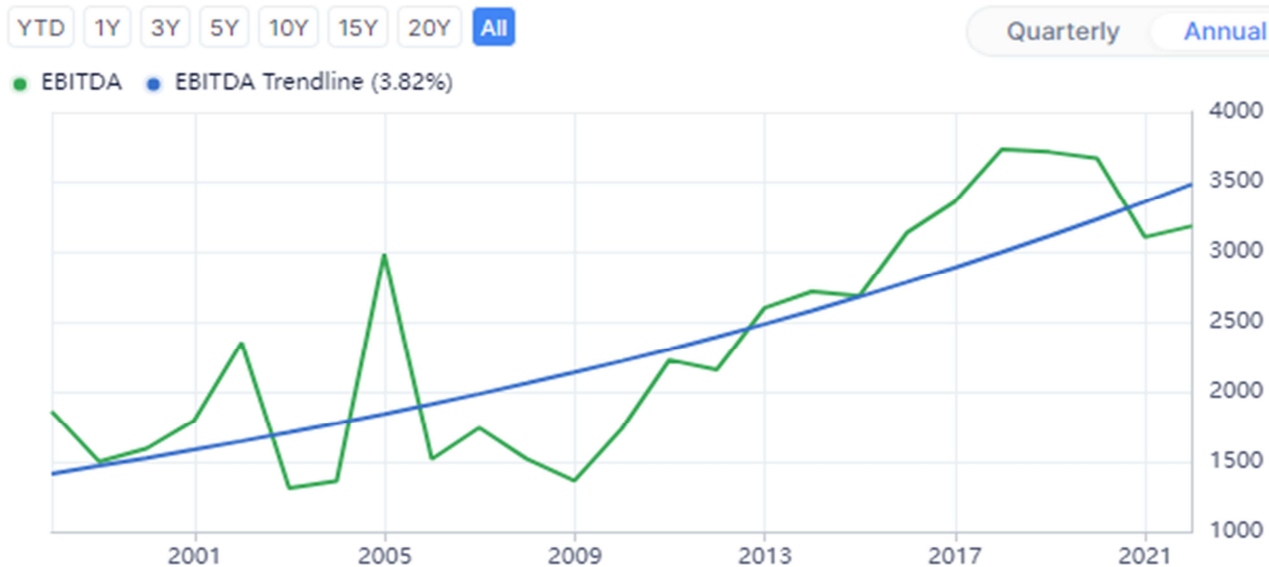
FORZA COMPARATIVA



Molto interessante in termini di forza comparativa nei confronti del Dax dove notiamo una probabile inversione rialzista dopo un lungo periodo di sotto performance.

CONCLUSIONE

La società in essere sembra essere uscita dalla fase critica vista tra il 2017 e il 2020. Soprattutto il miglioramento del rapporto debiti/equity dovrebbe renderla più antifragile in un contesto di tassi crescenti.



Nel grafico possiamo notare l'evoluzione dell'EBIDTA nel corso degli ultimi 20 anni. La tendenza conferma il miglioramento dal 2020.

Da un punto di vista tecnico, benché la situazione sia ancora precaria, sorprende il forte miglioramento in termini di indicatore MRA, ma soprattutto di forza comparativa contro Dax.

TITOLI DAX

LIVELLO NEUTRALE 1

STRONG BULLISH SUPERIORE A 1,03

STRONG SELL INFERIORE A 0,97

DAX	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
RWE AG INH O.N.	1,06	39,20	RWE	Azioni Germania
HENKEL AG+CO.KGAA VZO	1,04	65,00	HEN3	Azioni Germania
DELIVERY HERO SE NA O.N.	1,04	42,31	DHER	Azioni Germania
BEIERSDORF AG O.N.	1,03	100,20	BEI	Azioni Germania
LINDE PLCEO 0.001	1,03	284,20	LIN	Azioni Germania
DT.TELEKOM AG NA	1,024	18,91	DTE	Azioni Germania
DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	1,02	168,20	DB1	Azioni Germania
MERCEDES-BENZ GRP NA O.N.	1,01	56,63	MBG	Azioni Germania
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	1,01	143,68	VOW3	Azioni Germania
BRENTAG SE NA O.N.	1,01	65,92	BNR	Azioni Germania
QIAGEN NV EO -.01	1,01	45,61	QIA	Azioni Germania
MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N.	1	237,50	MUV2	Azioni Germania
SARTORIUS AG VZO O.N.	1	423,60	SRT3	Azioni Germania
AIRBUS SE	1	99,01	AIR	Azioni Germania
SYMRISE AG INH. O.N.	1	106,00	SY1	Azioni Germania
E.ON SE NA O.N.	0,994	8,62	EOAN	Azioni Germania
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	0,99	73,55	BMW	Azioni Germania
MERCK KGAA O.N.	0,99	173,85	MRK	Azioni Germania
MTU AERO ENGINES NA O.N.	0,99	176,95	MTX	Azioni Germania
PORSCHE AUTOM.HLDG VZO	0,99	71,02	PAH3	Azioni Germania
SIEMENS HEALTH.AG NA O.N.	0,99	49,04	SHL	Azioni Germania
INFINEON TECH.AG NA O.N.	0,985	2505,00%	IFX	Azioni Germania
DEUTSCHE POST AG NA O.N.	0,981	3666,00%	DPW	Azioni Germania
SIEMENS AGNA O.N.	0,98	10262,00%	SIE	Azioni Germania
ALLIANZ SE NA O.N.	0,98	168,40	ALV	Azioni Germania
DEUTSCHE BANK AG NA O.N.	0,973	8,32	DBK	Azioni Germania
BAYER AG NA O.N.	0,972	5215,00%	BAYN	Azioni Germania
SAP SE O.N.	0,97	8560,00%	SAP	Azioni Germania
HEIDELBERGCEMENT AG O.N.	0,97	4526,00%	HEI	Azioni Germania
BASF SE NA O.N.	0,969	4194,00%	BAS	Azioni Germania
PUMA SE	0,96	6206,00%	PUM	Azioni Germania
CONTINENTAL AG O.N.	0,95	5702,00%	CON	Azioni Germania
ADIDAS AG NA O.N.	0,94	15028,00%	ADS	Azioni Germania
COVESTRO AGO.N.	0,94	30,05	1COV	Azioni Germania
FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	0,93	24,75	FRE	Azioni Germania
VONOVIA SE NA O.N.	0,93	26,97	VNA	Azioni Germania
HELLOFRESH SEINH O.N.	0,91	24,21	HFG	Azioni Germania
ZALANDO SE	0,89	23,67	ZAL	Azioni Germania
FRESEN.MED.CARE KGAA O.N.	0,88	3415,00%	FME	Azioni Germania

Glossario

<http://www.moneyriskanalysis.com/it/glossario.php>

General Disclaimer

Le informazioni contenute nel presente documento internet sono frutto di una accurata selezione di fonti da noi considerate attendibili. Non se ne garantisce l'accuratezza o la completezza e nulla, in questo documento, è stato realizzato per fornire questa garanzia.

MoneyRiskAnalysis non si assume alcuna responsabilita' per i danni derivanti dall'uso d'informazioni contenute in questo documento.

Ne' questo documento, ne' il suo contenuto, ne' una sua copia possono essere modificati in qualsiasi modo, trasmessi o distribuiti senza citare la fonte ovvero MoneyRiskAnalysis.

I componenti del team di MoneyRiskAnalysis possono avere in corso acquisti, vendite o possono detenere posizioni di lungo o breve periodo sul mercato e/o avere interessi collegati ai valori mobiliari menzionati. Quanto espresso circa tali valori mobiliari riveste esclusivamente carattere informativo e non ha carattere di offerta, invito ad offrire o di messaggio promozionale finalizzato all'acquisto, alla vendita o alla sottoscrizione dei predetti valori mobiliari.

MoneyRiskAnalysis non si assume alcun tipo di responsabilita' in relazione alle informazioni fornite da altre fonti alle quali ci si possa collegare attraverso il presente documento. Qualsiasi raccomandazione o opinione espressa su tali altre fonti sono di esclusiva responsabilita' dei titolari di tali fonti e non costituiscono nella maniera piu' assoluta raccomandazioni o opinioni di MoneyRiskAnalysis. L'eventuale possibilita' di collegarsi ad altre fonti non rappresenta pertanto una raccomandazione o un'approvazione da parte di MoneyRiskAnalysis a quanto contenuto in tali fonti.

L'analisi dei dati e le informazioni contenute in questo documento sono preparate a solo scopo informativo, e non rappresentano un'offerta o sollecitazione di un'offerta a comprare o vendere quote di Fondi di Investimento o di qualsiasi altro strumento finanziario, o a sottoscrivere Contratti di Gestione di qualunque societa'. Questo documento non fornisce nessuna indicazione o consulenza o necessaria a prendere alcuna decisione di investimento.

La performance del passato non e' indicativa di uguali rendimenti nel futuro.

Copyright Money Risk Analysis © Riproduzione riservata