

Inditex

Actualización Segundo Trimestre 2020

Industria de Diseño Textil (Inditex) ha presentado los **resultados del 2T20** hoy día 16 de septiembre, comprendiendo el periodo entre mayo y julio, completando la primera mitad del año fiscal y dejando constancia de la recuperación en las ventas. Inditex ha declarado una facturación de 4730 MM€, lo cual ha supuesto un decremento del 54.6% con respecto a 2T19, volviendo a los beneficios con un **resultado neto de 214 MM€**.

Con estos resultados se evidencia la recuperación relativa en el nivel de ventas en tienda física, que no llega al nivel record del año 2019 pero que sí consigue recuperar hasta un 89% de las ventas, según la información del mes de agosto. A finales de julio un total de 7026 tiendas están abiertas, lo que representa el 96% del total. Es también destacable el fuerte incremento de las ventas por el canal online que, con respecto a 2T2019, aumentan un 74%.

En cuanto a la cadena de suministro, Inditex ha utilizado parte de su efectivo en apoyar a sus proveedores para evitar un deterioro permanente de la misma. Cabe destacar cómo el margen bruto se mantuvo en el 54,6% gracias a la flexibilidad del suministro tanto por el aprovisionamiento ofrecido como por la contención de los costes. Esta disminución de costes se evidencia con una reducción del 21% en los gastos operativos y un 19% en el inventario.

Por lo anteriormente expuesto junto con la preservación de la gran liquidez (6486 MM€) y la nula deuda, Inditex mantiene intacta su principal ventaja competitiva y su dominancia en el sector.

En este informe se ha llevado a cabo una corrección de los escenarios planteados, basada en los datos aportados sobre el impacto real del Covid-19 sobre las ventas y ajustando el precio objetivo estimado para la acción de Inditex (BME: ITX).

Por lo tanto, se ha reestimado a la baja el precio objetivo de Inditex hasta los **30.16 € por acción** en el periodo de **dos años**, lo que supone una **revalorización del 16.9 %**. Para más detalle sobre el cálculo realizado, consultar el Anexo I.

Estrategias planteadas:

1. Posición larga.
2. Opciones:

		Strike (dic 2020)	Precio
A	Sell Call	24.35 €	1.94 €
B	Buy 2 Calls	26.3 €	1.04 €

Pablo Fernández Asensio
fernandezasensio@gmail.com
+34 649 98 00 96

BME: ITX

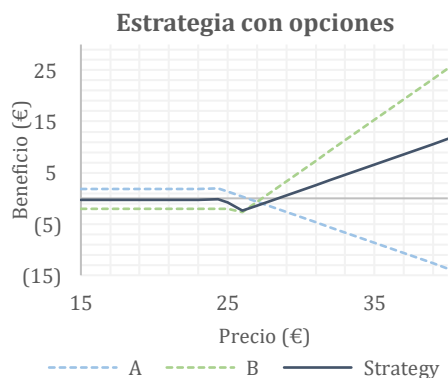
Precio (16-sep): 25.81 €

Precio Objetivo: 30.16 €



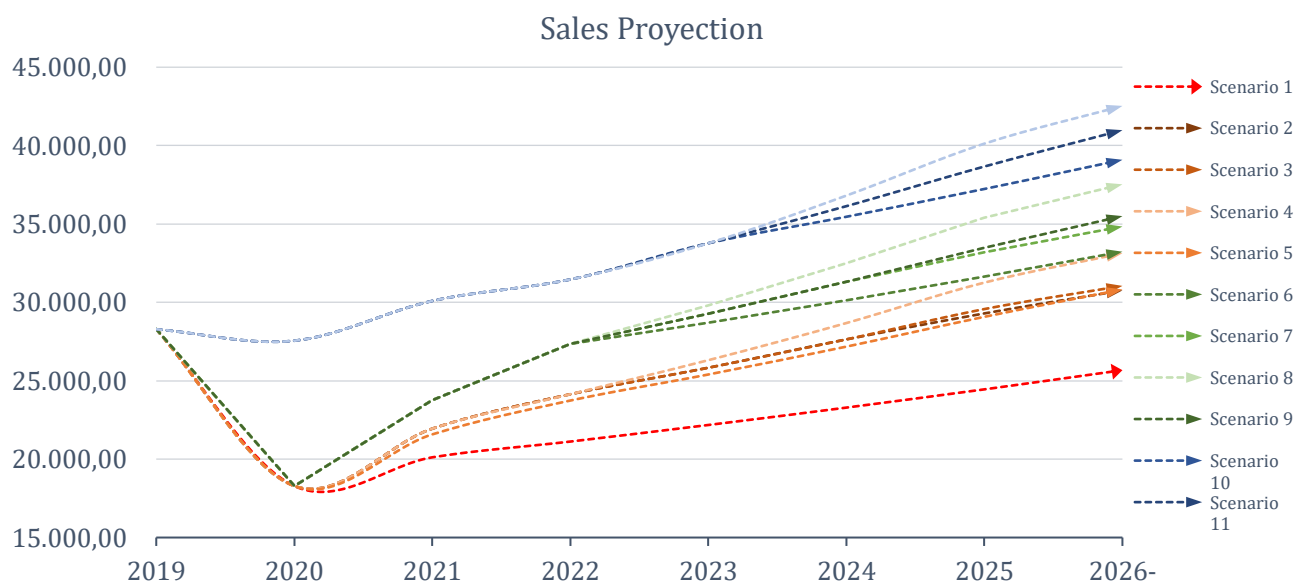
Estimación de resultados 2020

	2019	FY2020
Ingresos (MM€)	28286	18288
EBITDA (MM€)	7631	2477
Beneficio neto (MM€)	3647	656



Anexo I

A continuación, se muestra la proyección de las ventas bajo los distintos escenarios y el valor de la acción estimado:



Esc.	Crecimiento (%)			Valoración de la acción (€)
	20-21	21-25	25-	
1	10	10-5-5-5	5	22.41
2	20	10-7-7-6	5	26.68
3	20	10-7-7-7	5	26.90
4	20	10-9-9-9	6	33.90
5	20	10-7-7-7	6	31.67
6	30	15-5-5-5	5	28.88
7	30	15-7-7-6	5	30.16
8	30	15-9-9-9	6	38.33
9	30	15-7-7-7	6	36.41
10	9.22	4.55-7.34-7-7	5	34.89
11	9.22	4.55-7.34-7-7	7	42.98
12	9.22	4.55-7.34-7-7	9	44.44

Tabla 1: Detalle de cada escenario junto con el precio objetivo