

Analisi IPO "Landi Renzo"

Dati societari

Società' **Landi Renzo**
 Nr. azioni offerte: 40 mln.
 Intervallo prezzo: 4,4 - 3,5 Euro
 Lotto Minimo: 1000 azioni

LA PAGELLA:

- redditività: ★★★★★
 - solidità: ★★★
 - crescita: ★★★★★
 - rischio: ★★★

Target Price DCF

Valore Massimo: 4,62
 Valore Medio: 4
 Valore Minimo: 3,39

Target Price EVA

Valore Massimo: 4,62
 Valore Medio: 4
 Valore Minimo: 3,39

Profilo Societario

Il Gruppo Landi Renzo è attivo nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi ecocompatibili di alimentazione a GPL ed a metano per autotrazione. Il Gruppo gestisce tutte le fasi del processo che conduce alla produzione ed alla vendita di sistemi di alimentazione per autotrazione, che comprendono le attività di ricerca e sviluppo, pianificazione e acquisti, coordinamento logistico della produzione dei componenti e dei sistemi (svolta quasi interamente in outsourcing) nonché controllo qualità degli stessi, marketing, distribuzione e vendita dei sistemi finiti.

Analisi IPO Landi Renzo

Landi Renzo utilizzerà il ricavato dell'aumento di capitale derivante dall'Ipo per supportare la strategia di crescita e di espansione internazionale e principalmente per il potenziamento della funzione di ricerca e sviluppo, per effettuare eventuali acquisizioni di società operanti nel settore sia in Italia che all'estero, e per rafforzare l'attuale struttura distributiva. Sulla base delle dichiarazioni del management si prevede un payout del 30-40% che corrisponderebbe, sulla base dei risultati previsti per il 2007 e del valore intermedio della forchetta di prezzo, ad un rendimento del 1,5%.

Dati Finanziari

	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Totale Ricavi	64,471	43,14%	92,287	50,28%	138,689
Margine operativo lordo	8,932	116,64%	19,35	56,80%	30,34
<i>Ebitda margin</i>	13,854		20,967		21,876
Margine operativo netto	6,236	171,02%	16,901	62,45%	27,455
<i>Ebit Margin</i>	9,67		18,31		19,80
Risultato Ante Imposte	5,66	200,94%	17,033	57,79%	26,876
<i>Ebt Margin</i>	8,78		18,46		19,38
Risultato Netto	3,224	252,05%	11,35	47,07%	16,693
<i>E-Margin</i>	5,00		12,30		12,04
	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
PFN (Cassa)	10,961	-78,83%	2,32	219,14%	7,404
Patrimonio Netto	27,395	20,43%	32,991	32,02%	43,554

Capitale Investito	40,359	-7,42%	37,363	42,86%	53,377
ROE	11,77		34,40		38,33
ROCE	15,451		45,235		51,436

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Landi Renzo ha registrato un incremento del fatturato del 115% circa mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto del 240% grazie ad un miglioramento dei margini di circa 8 punti; il risultato operativo è cresciuto ad un ritmo ancora maggiore con un +340% (passando da 6,2 a 27,5 milioni di Euro) mentre l'utile è aumentato del 417% a 16,7 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività mostrano consistenti progressi con il ROE che passa dal 11,8% al 38,3% e il ROI che si moltiplica per tre al 51,4%. A livello patrimoniale si registra una diminuzione del rapporto di indebitamento (debt to equity) che passa da 0,4 a 0,17.

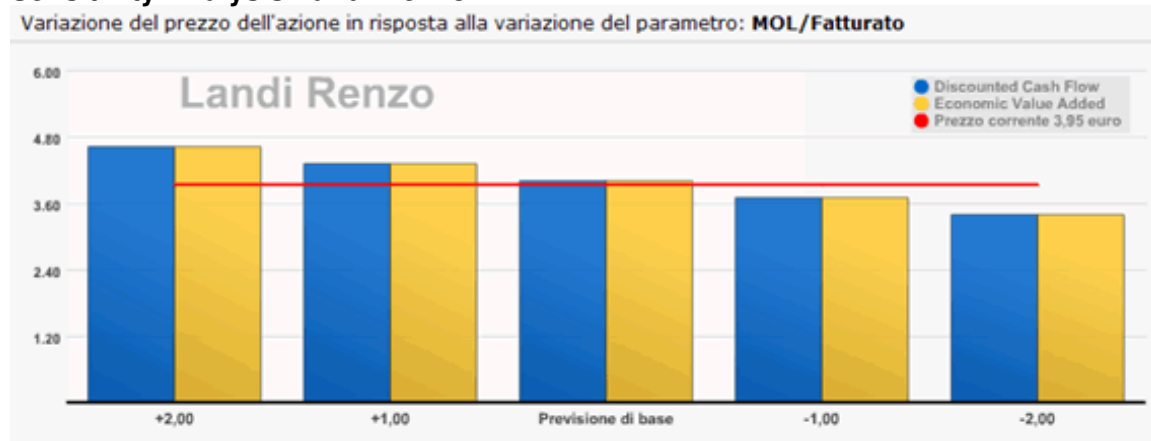
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Per la valutazione di Landi Renzo sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 15% del 2007 al 12% del 2008 e 10% del 2009 con successiva stabilizzazione al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in lieve peggioramento al 21,5% nel 2007 e 21% nel 2008 e 20,5% nel 2009 ed anni successivi;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni stabile al livello dell'ultimo anno (con una redditività del capitale investito di lungo periodo del 43% circa);
- tax rate stabile al 39%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 4 Euro (nella parte intermedia della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 4,62 Euro (ipotesi ottimistica) a 3,39 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).

Sensitivity Analysis Landi Renzo



Disclaimer

Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie; la loro accuratezza e la loro affidabilità non sono comunque in alcun modo e forma fonte di responsabilità da parte di Evaluation.it né di alcuno. Tutte le informazioni pubblicate NON devono essere considerate un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari, ma vogliono svolgere una funzione di supporto per l'investitore, che rimane totalmente responsabile delle proprie operazioni. Le informazioni fornite sono inoltre frutto di notizie ed opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento e senza alcun preavviso. In ogni caso Evaluation.it non si ritiene responsabile nei confronti di alcun utente o terze parti di eventuali danni diretti o indiretti dovuti ad un uso improprio delle informazioni fornite o da eventuali inesattezze o non completezza nelle informazioni e nei dati.

[Analisi a cura degli analisti di evaluation.it](#)