

Analisi IPO "Poltrona Frau"

Dati societari

Societa' **Poltrona Frau**
 Nr. azioni offerte: 49,116 mln.
 Intervallo prezzo: 1,8 - 2,2 Euro
 Lotto Minimo: 1500 azioni

LA PAGELLA:

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

Target Price DCF

Valore Massimo: 2,17
 Valore Medio: 1,88
 Valore Minimo: 1,6

Target Price EVA

Valore Massimo: 2,17
 Valore Medio: 1,88
 Valore Minimo: 1,6

Profilo Societario

Poltrona Frau, fra i leader nel settore dell'arredamento di alta gamma, è un marchio di grande tradizione creato in Italia nel 1912.

Con più di 90 anni di storia, Poltrona Frau produce e distribuisce prodotti esclusivi di alta qualità (di design sia classico sia contemporaneo), con una forte presenza retail ed il controllo diretto dell'intero ciclo produttivo che prevede numerose fasi artigianali.

Analisi IPO Poltrona Frau

Poltrona Frau destinerà il ricavato dell'aumento di capitale derivante dall'Ipo principalmente alla riduzione dell'indebitamento (generatosi anche per le acquisizioni degli ultimi anni) mentre, secondo le dichiarazioni del management, intende distribuire a livello di dividendo "almeno il 30% degli utili netti".

Coordinatori dell'offerta che porterà in borsa poltrona Frau sono Merrill Lynch e Unicredit Banca Mobiliare.

Dati Finanziari

	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Totale Ricavi	101,476	142,24%	245,811	11,54%	274,183
Margine operativo lordo	6,912	185,72%	19,749	46,85%	29,001
<i>Ebitda margin</i>	6,811		8,034		10,577
Margine operativo netto	5,05	128,67%	11,548	97,41%	22,797
<i>Ebit Margin</i>	4,98		4,70		8,31
Risultato Ante Imposte	3,942	66,97%	6,582	132,30%	15,29
<i>Ebt Margin</i>	3,88		2,68		5,58
Risultato Netto	1,08	41,30%	1,526	380,60%	7,334
<i>E-Margin</i>	1,06		0,62		2,67
	2004	var %	2005	var %	2006

	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
PFN (Cassa)	7,172	1.229,95%	95,384	-16,45%	79,695
Patrimonio Netto	36,522	87,37%	68,432	26,70%	86,7
Capitale Investito	43,694	274,92%	163,816	1,57%	166,395
ROE	2,96		2,23		8,46
ROCE	11,558		7,049		13,701

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2003-2005 Poltrona Frau ha registrato un incremento del fatturato prossimo al 200% (dovuto sia alla crescita interna che alle acquisizioni) mentre il margine sulle vendite (MOL) si è limitato ad un rialzo del 135%; ancora più contenuti i risultati a livello di risultato operativo, salito del 93%. Tutto ciò ha permesso all'utile netto di passare nel periodo da un valore negativo per circa 1,1 milioni di Euro ad uno positivo per 1,2 (corrispondente ad un ROE del 2% circa). A livello patrimoniale si registra un aumento del rapporto tra indebitamento finanziario e mezzi propri con il rapporto debt to equity che passa da 1 a 1,39.

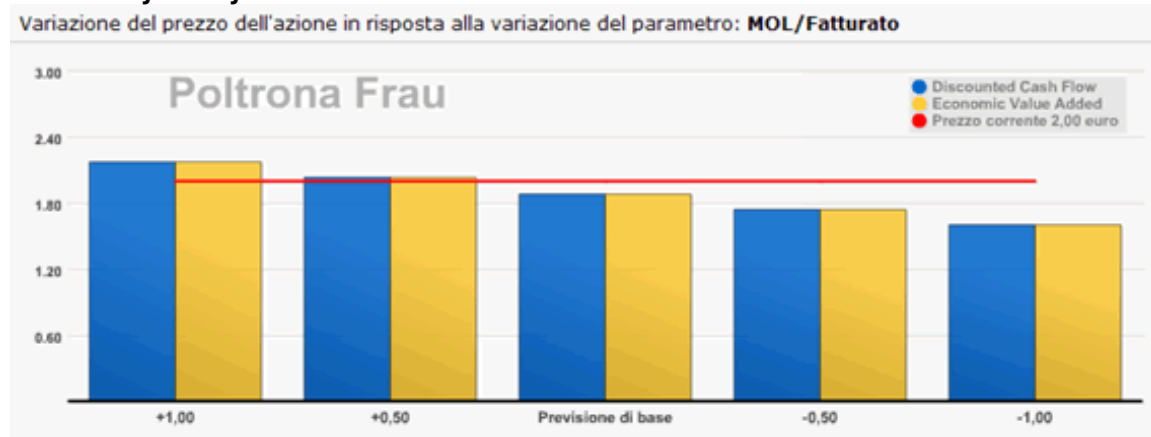
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Per la valutazione di Poltrona Frau sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 10% del 2006 all'8% del 2007 e 6% del 2008 con successiva stabilizzazione al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in crescita: dall'11% del 2006 al 14% del 2009 e seguenti;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni in aumento: da 1,65 del 2006 a 1,8 del 2009 e successivi;
- tax rate decrescente dal 50% al 48%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 1,88 (nella parte bassa della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini lordi, si giunge a risultati che vanno da 2,17 (ipotesi ottimistica) a 1,60 (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).

Sensitivity Analysis Poltrona Frau



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](#)