

## Analisi IPO "Rdb"

### Dati societari

#### Societa' Rdb

Nr. azioni offerte: 13,2 mln.

Intervallo prezzo: 5,1 - 6,3 Euro

Lotto Minimo: 500 azioni

### LA PAGELLA:

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

### Target Price DCF

Valore Massimo: 7,1

Valore Medio: 6,08

Valore Minimo: 4,99

### Target Price EVA

Valore Massimo: 7,1

Valore Medio: 6,08

Valore Minimo: 4,99

### Profilo Societario

Il Gruppo RDB opera nel settore dei componenti per l'edilizia e nel settore delle industrie per le costruzioni prefabbricate in cemento armato. In tale ambito, il Gruppo RDB in Italia rappresenta in termini di fatturato e capacità produttiva il principale produttore di strutture prefabbricate in cemento armato per la realizzazione di edifici non residenziali e di mattoni in calcestruzzo cellulare, nonché uno dei principali produttori di mattoni faccia a vista destinati soprattutto alla realizzazione di edifici ad uso residenziale.

### Analisi IPO Rdb

Rdb destinerà il ricavato dell'aumento di capitale derivante dall'Ipo al sostenimento della strategia di crescita per linee esterne della Business Unit Prefabbricati. Una quota pari a circa l'80% delle risorse finanziarie sarà infatti prioritariamente utilizzata per effettuare nuove acquisizioni di società operanti in Italia nel settore della progettazione e produzione di strutture prefabbricate mentre una quota pari a circa il 20% sarà utilizzata per ottimizzare la propria struttura delle fonti di finanziamento. Nell'ultimo esercizio sono stati pagati dividendi per 2,4 milioni di Euro (0,1 Euro ad azione) che corrispondono ad un rendimento (yield), calcolato sulla base del valore medio della forchetta di prezzo, del 1,8%.

### Dati Finanziari

	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Totale Ricavi	195,539	-3,64%	188,424	90,84%	359,587
Margine operativo lordo	24,199	-17,78%	19,897	45,62%	28,974
<i>Ebitda margin</i>	12,376		10,56		8,058
Margine operativo netto	7,659	91,83%	14,692	47,61%	21,687
<i>Ebit Margin</i>	3,92		7,80		6,03
Risultato Ante Imposte	7,234	109,80%	15,177	21,14%	18,385
<i>Ebt Margin</i>	3,70		8,05		5,11
Risultato Netto	2,948	138,77%	7,039	45,73%	10,258
<i>E-Margin</i>	1,51		3,74		2,85
	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
PFN (Cassa)	-16,305	26,89%	-20,69	-359,67%	53,726
Patrimonio Netto	120,618	6,19%	128,083	-4,45%	122,382

Capitale Investito	125,191	0,48%	125,796	70,01%	213,863
ROE	2,44		5,50		8,38
ROCE	6,118		11,679		10,141

### Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Rdb ha registrato un incremento del fatturato del 84% circa mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto solo del 19,7% a causa di un peggioramento dei margini di circa 4 punti; il risultato operativo ha beneficiato della riduzione degli ammortamenti registrando un +183% (e passando da 7,7 a 21,7 milioni di Euro) mentre l'utile è aumentato del 250% a 8,9 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività mostrano consistenti progressi con il ROE che sale di sei punti arrivando al 8,4% e il ROI che migliora di quattro al 10,1%. A livello patrimoniale si registra un incremento del rapporto di indebitamento (debt to equity) che passa da -0,14 a 0,44.

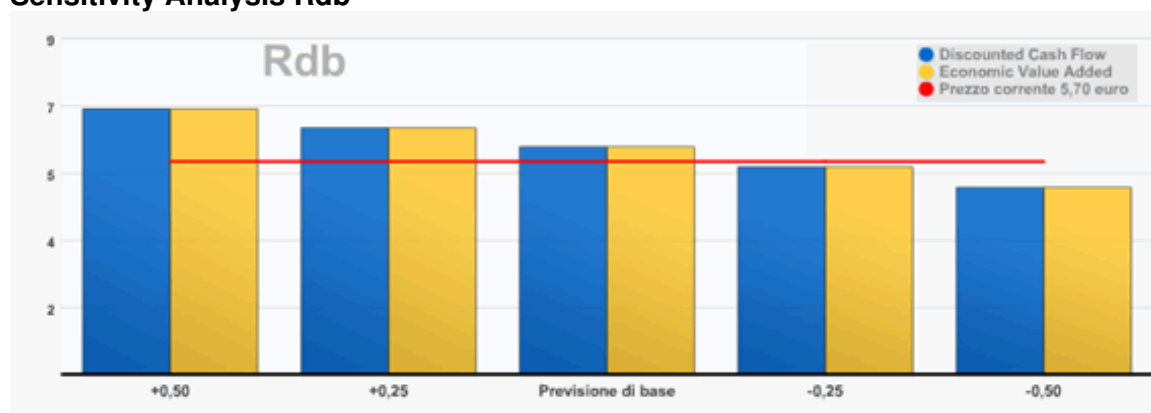
### Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Per la valutazione di Rdb sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 25% del 2007 al 20% del 2008 e 15% del 2009 con successiva stabilizzazione al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in miglioramento al 9,3% nel 2007 e 9,8% nel 2008;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni stabile al livello dell'ultimo anno (con una redditività del capitale investito di lungo periodo del 11% circa);
- tax rate stabile al 45%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 6,08 Euro (nella parte alta della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 7,1 Euro (ipotesi ottimistica) a 4,99 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).

### Sensitivity Analysis Rdb



### 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](#)