

IPO

25 nov 2006

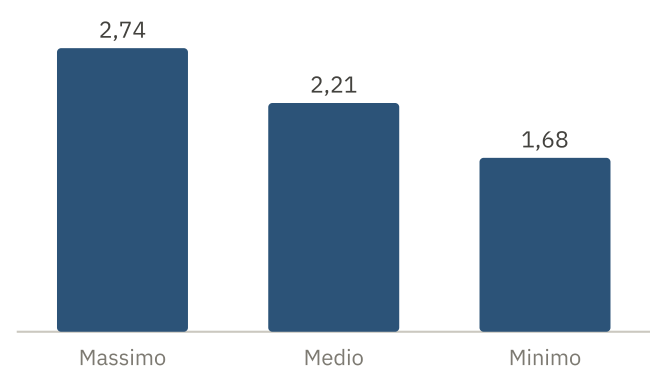
Ascopiave

Ascopiave è un Gruppo che opera in una logica multiutility nel settore dell’energia e delle telecomunicazioni.

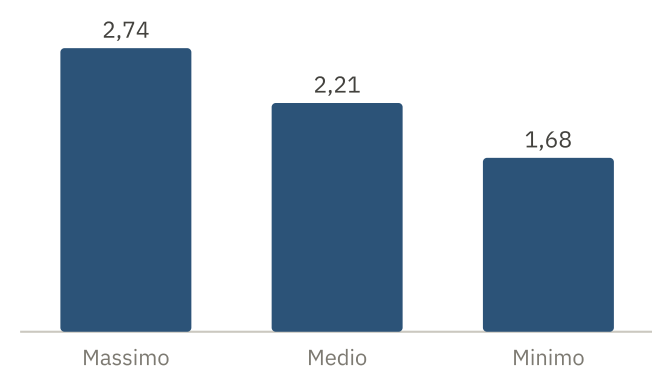
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	2,74	2,21	1,68
Valore per azione · EVA	2,74	2,21	1,68

Valori per azione in €, stimati alla data dell'analisi.

Profilo societario

Ascopiave, azienda italiana attiva nei servizi pubblici, è specializzata nella distribuzione e vendita di gas naturale. Oltre a questo, si occupa di energia elettrica, gestione di impianti termici, cogenerazione e produzione di elettricità attraverso impianti fotovoltaici. La società gestisce una rete di distribuzione del gas, supportata da concessioni e contratti diretti. Operativa tramite numerose controllate, tra cui Ascotrade Spa, Blue Meta SpA, AscoEnergy Srl, e altre, Ascopiave ha ampliato le sue attività nel febbraio 2014,

acquisendo il restante 49% di Veritas Energia Srl, arrivando a detenere il 100% della società.

Analisi IPO

Ascopiave destinerà il ricavato dell'offerta per supportare la propria strategia di espansione, orientata a trarre vantaggio dalle opportunità derivanti dal processo di liberalizzazione nella filiera del gas attraverso partecipazione a gare acquisizioni, costituzione di joint ventures e stipula di accordi commerciali. Nell'ultimo anno i dividendi sono stati di circa 0,027 Euro ad azione corrispondenti ad un dividend yield del 1,4% circa; è previsto inoltre un incentivo di un'azione gratis ogni 20 per i sottoscrittori che le manterranno per 12 mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005
Totale ricavi	279,31
Margine operativo lordo	56,19
Ebitda margin %	20,12
Risultato operativo	45,14
Ebit margin %	16,16
Risultato ante imposte	41,13
Ebt margin %	14,73
Risultato netto	24,52
E-Margin %	8,78
PFN (cassa)	89,97

VOCI DI BILANCIO	2005
Patrimonio netto	194,59
Capitale investito	287,35
ROE %	12,60
ROI %	15,71

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

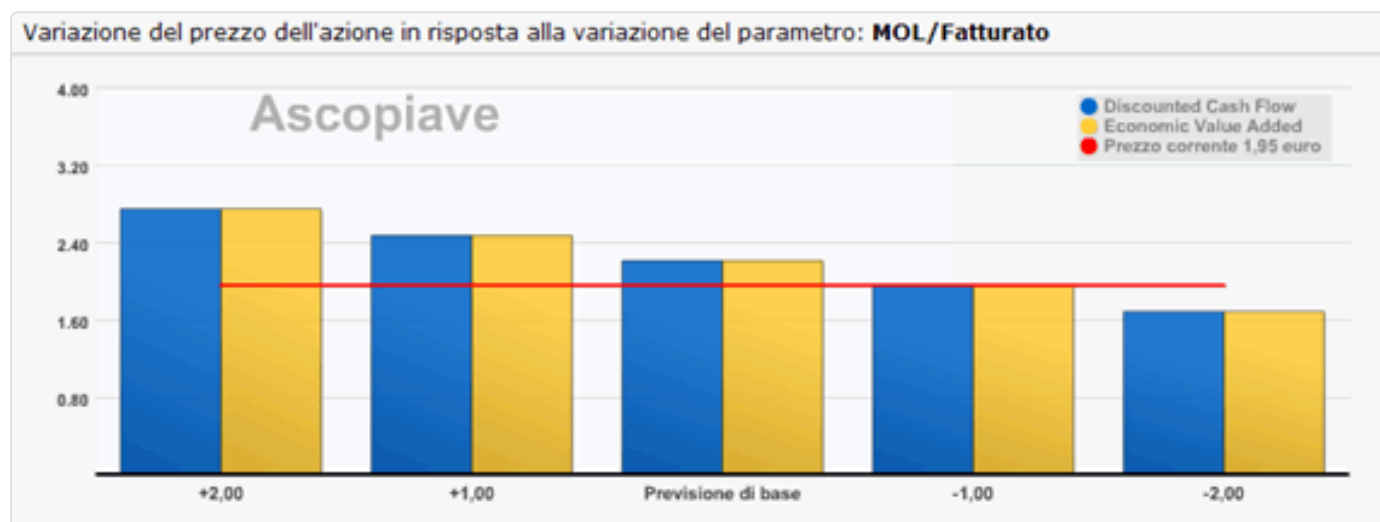
Nel triennio 2003-2005 Ascopiave ha registrato un incremento del fatturato del 20% circa mentre il margine sulle vendite (MOL) si è contratto (-10%) a causa della riduzione dei margini di circa 7 punti; il risultato operativo è stabile a quota 45 milioni di Euro mentre l'utile è aumentato del 19% a 24,5 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività si confermano su livelli interessanti con il ROE che passa dal 11% al 12,6% e il ROI da 15,8% a 15,7%; a livello patrimoniale si registra invece una leggera riduzione del rapporto tra indebitamento finanziario e mezzi propri con il valore del debt to equity che passa da 0,53 a 0,46.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 30% del 2006 al 20% del 2007 e 15% del 2008 con successiva stabilizzazione al 3% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in crescita: dal 17% del 2006 al 17,5% del 2007 e seguenti;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni stabile a quota 0,92 (che implica un redditività del capitale investito di lungo periodo del 13,1%);
- tax rate stabile al 39%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 2,21 Euro (leggermente superiore al valore massimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini lordi, si giunge a risultati che vanno da 2,74 Euro (ipotesi ottimistica) a 1,68 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.**

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

OFFERTA IPO

Azioni offerte

1800

Intervallo di prezzo

81,16 mln.

Lotto minimo

1,60 - 2,15 Euro

SOCIETÀ ANALIZZATA

Ascopiave

ASC

Utility - Diversificate

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività

6,0/10



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

6,0/10



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.