

IPO

22 mag 2006

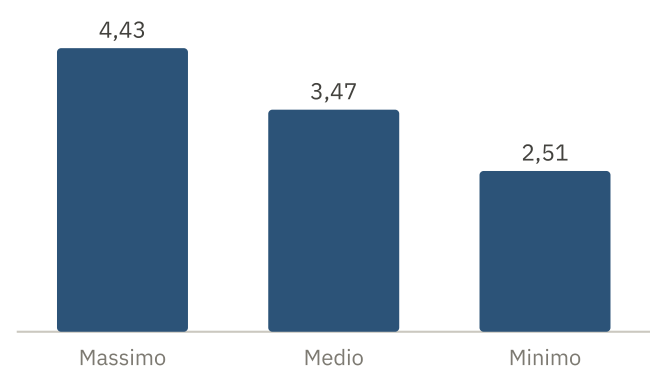
Bolzoni

Bolzoni è attiva sin dai primi anni cinquanta nella progettazione, produzione e commercializzazione di attrezzature per carrelli elevatori e per la movimentazione industriale.

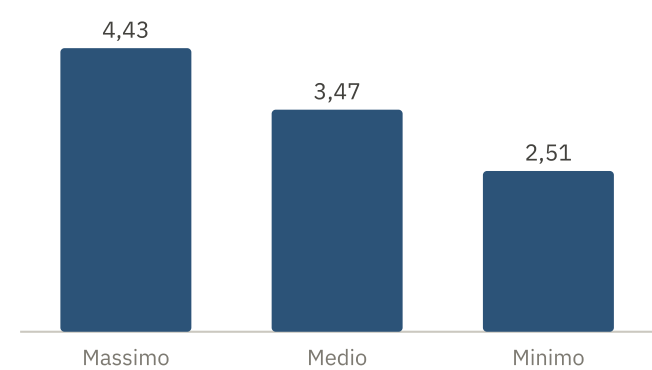
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	4,43	3,47	2,51
Valore per azione · EVA	4,43	3,47	2,51

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

Profilo societario

Bolzoni è attiva sin dai primi anni cinquanta nella progettazione, produzione e commercializzazione di attrezzature per carrelli elevatori e per la movimentazione industriale, settore riconducibile alla più vasta categoria della logistica, la quale presenta, anche in ragione del processo di globalizzazione in atto, rilevanti margini di crescita. Ad oggi, Bolzoni è presente con i propri prodotti in oltre quaranta paesi nel mondo, occupando una posizione di leadership nel mercato europeo delle attrezzature per carrelli elevatori e presentandosi in tale ambito come il secondo maggior costruttore a livello mondiale.

Analisi IPO

Bolzoni intende impiegare il ricavato derivante dall’aumento di capitale sociale a servizio dell’Offerta Globale per l’attuazione e la realizzazione del piano di sviluppo (consistente nel consolidamento e penetrazione dei mercati geografici, lancio di una nuova categoria di prodotto, ed efficientamento dei processi aziendali). La società ha già distribuito il dividendo relativo all'esercizio 2005 (0,095 € per azione che corrispondono ad un rendimento compreso tra il 2,64% e il 3,16% a seconda che il titolo sia collocato rispettivamente al prezzo massimo o minimo).

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005
Totale ricavi	95,78
Margine operativo lordo	10,74
Ebitda margin %	11,21
Risultato operativo	7,40
Ebit margin %	7,72
Risultato ante imposte	7,57
Ebt margin %	7,91
Risultato netto	4,36
E-Margin %	4,55
PFN (cassa)	18,49
Patrimonio netto	23,80
Capitale investito	45,55

VOCI DI BILANCIO	2005
ROE %	18,32
ROI %	16,24

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2003-2005 Bolzoni ha registrato un incremento del fatturato di oltre il 25% mentre il margine sulle vendite è cresciuto di circa un punto, consentendo al MOL di crescere ad un tasso più elevato (39,5%); ancora migliori i risultati a livello di risultato operativo, salito di oltre il 76%, mentre l'utile netto aumenta nel periodo del 221%. A livello patrimoniale si è assistito ad un riequilibrio nel rapporto tra debito e patrimonio netto (passato da 1,27 del 2003 a 0,78 nel 2005); mentre la redditività ha raggiunto valori più che soddisfacenti con il ROI cresciuto di circa 7 punti al 16,2% ed il ROE in aumento di 11 al 18,3%.

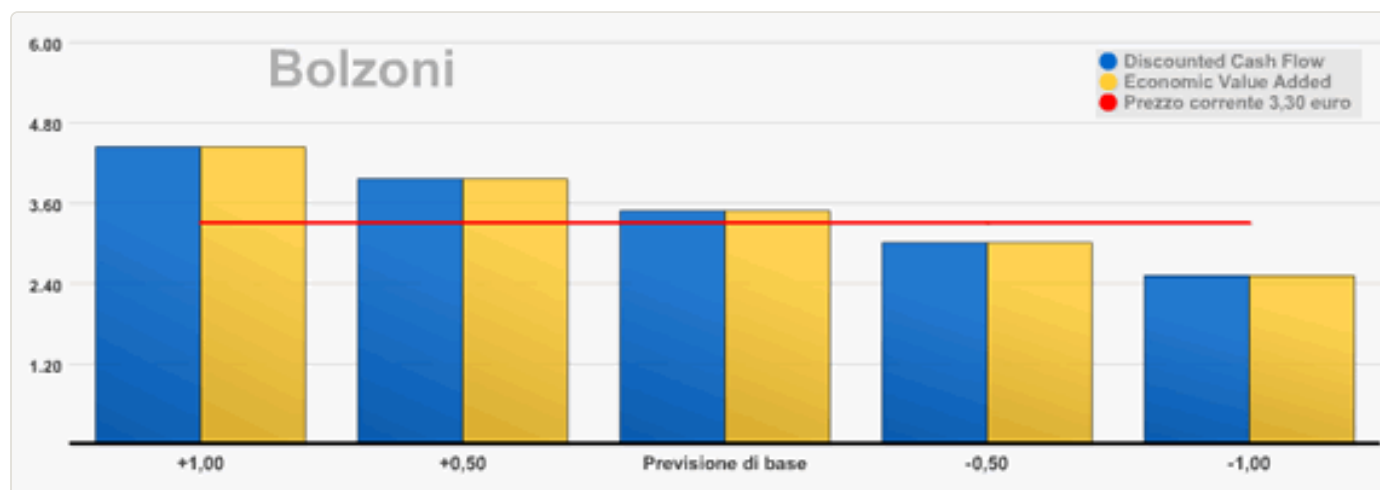
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- modello a tre stadi per il tasso di crescita dei ricavi: 8,3% nei primi quattro anni, decrescente linearmente fino al 5% nei successivi quattro 5% dal 2014 in poi;
- margini lordi sulle vendite pari al valore dell'ultimo anno (11,2%);
- tasso di rotazione del CCN e aliquota ammortamento uguali alla media degli ultimi 3 anni;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni pari al valore dell'ultimo anno;
- tax rate decrescente dal 42% al 40%;

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 3,47 € (su un valore intermedio all'interno della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini lordi, si giunge a risultati che vanno da 4,43 € (ipotesi

ottimistica che prevede un miglioramento di un punto di detti margini) a 2,51 € (ipotesi pessimistica che prevede un peggioramento di un punto) come evidenziato nell'immagine seguente



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

8,532 mln.

Intervallo di prezzo

3,0 € - 3,6 €

Lotto minimo

1000 azioni

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.