

IPO

28 ott 2006

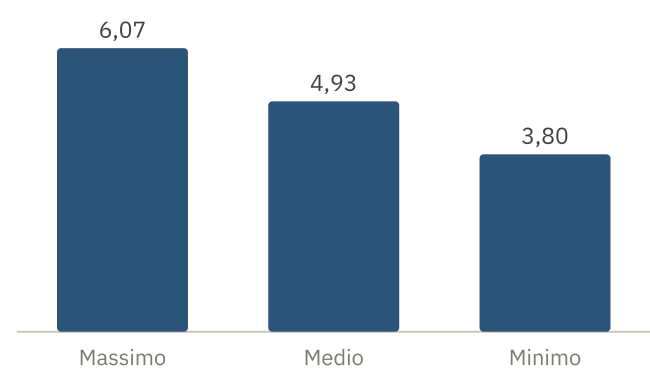
Elica

Elica è a capo di un Gruppo che opera a livello internazionale nel settore della progettazione, produzione e commercializzazione di cappe da cucina ad uso domestico.

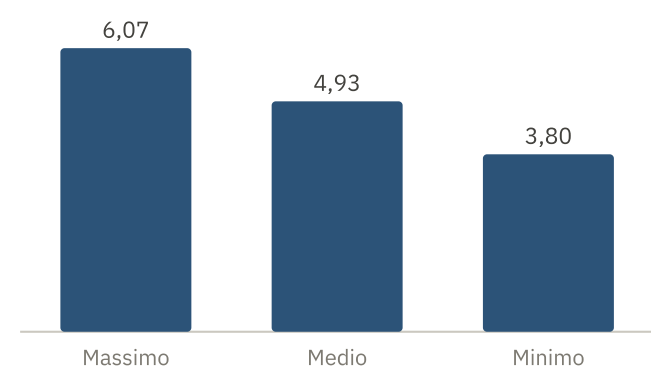
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	6,07	4,93	3,80
Valore per azione · EVA	6,07	4,93	3,80

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

Profilo societario

Elica è un'azienda italiana rinomata per il design e la produzione di elettrodomestici dedicati al mondo del cooking. Con oltre mezzo secolo di esperienza, l'azienda è leader globale nei sistemi aspiranti per cucina e un punto di riferimento europeo per i motori elettrici destinati a elettrodomestici e caldaie. Il team di circa 2600 dipendenti è distribuito tra l'headquarter di Fabriano e i vari stabilimenti situati in Italia, Polonia, Messico e Cina. Elica si distingue per i suoi valori fondamentali, che permeano ogni progetto, prodotto e attività: un design che unisce estetica e performance per

un'esperienza di cucina eccezionale, l'arte come ispirazione per i processi creativi e l'innovazione come motore per sviluppare tecnologie che valorizzano al massimo le funzionalità dei prodotti.

Analisi IPO

Elica ha distribuito nell'anno in corso un dividendo pari a 0,05 Euro ma non ha fornito indicazioni sulle future politiche mentre ha dichiarato che utilizzerà i proventi derivanti dalla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale (da 55 a 70 milioni di Euro) per finanziare la futura espansione (in particolare saranno privilegiati il completamento dei progetti di espansione territoriale e il rafforzamento dei prodotti con Marchi Propri).

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005
Totale ricavi	354,47
Margine operativo lordo	39,12
Ebitda margin %	11,04
Risultato operativo	24,04
Ebit margin %	6,78
Risultato ante imposte	21,75
Ebt margin %	6,14
Risultato netto	10,51
E-Margin %	2,96
PFN (cassa)	28,55
Patrimonio netto	79,50

VOCI DI BILANCIO	2005
Capitale investito	118,73
ROE %	13,21
ROI %	22,25

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2003-2005 Elica ha registrato un incremento del fatturato di oltre il 16% mentre, grazie a margini sulle vendite in crescita di 3,5 punti, il MOL ha avuto un tasso di crescita nettamente più elevato (72%); ancora migliori i risultati a livello di risultato operativo, salito di oltre il 300%. Tutto ciò ha permesso all'utile netto di passare nel periodo da un valore negativo per circa 3,5 milioni di Euro ad uno positivo per 10,1 (corrispondente ad un ROE del 13%). A livello patrimoniale si registra un riequilibrio del rapporto tra indebitamento finanziario e mezzi propri con il rapporto debt to equity che passa da 0,61 a 0,36.

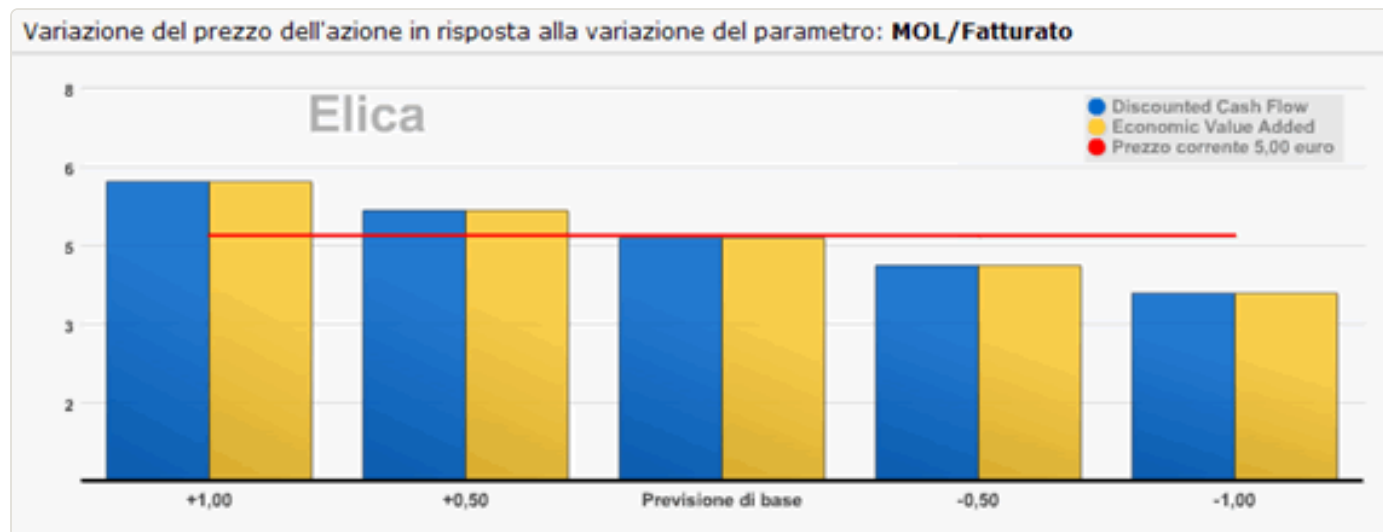
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 15% del 2006 al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite stabili all'11%;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni pari al dato dell'ultimo anno (3,42 corrispondente ad un ROI del 21%);
- tax rate decrescente dal 50% del 2006 al 48% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 4,93 € (vicino al valore intermedio della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini lordi, si giunge a risultati che vanno da 6,07 € (ipotesi ottimistica) a

3,80 € (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
22,5 mln.

Intervallo di prezzo
4,4 - 5,6 Euro

Lotto minimo
700 azioni

SOCIETÀ ANALIZZATA

Elica ELC

Arredamento, accessori e elettrodomestici

Prezzo —

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**



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.