

IPO

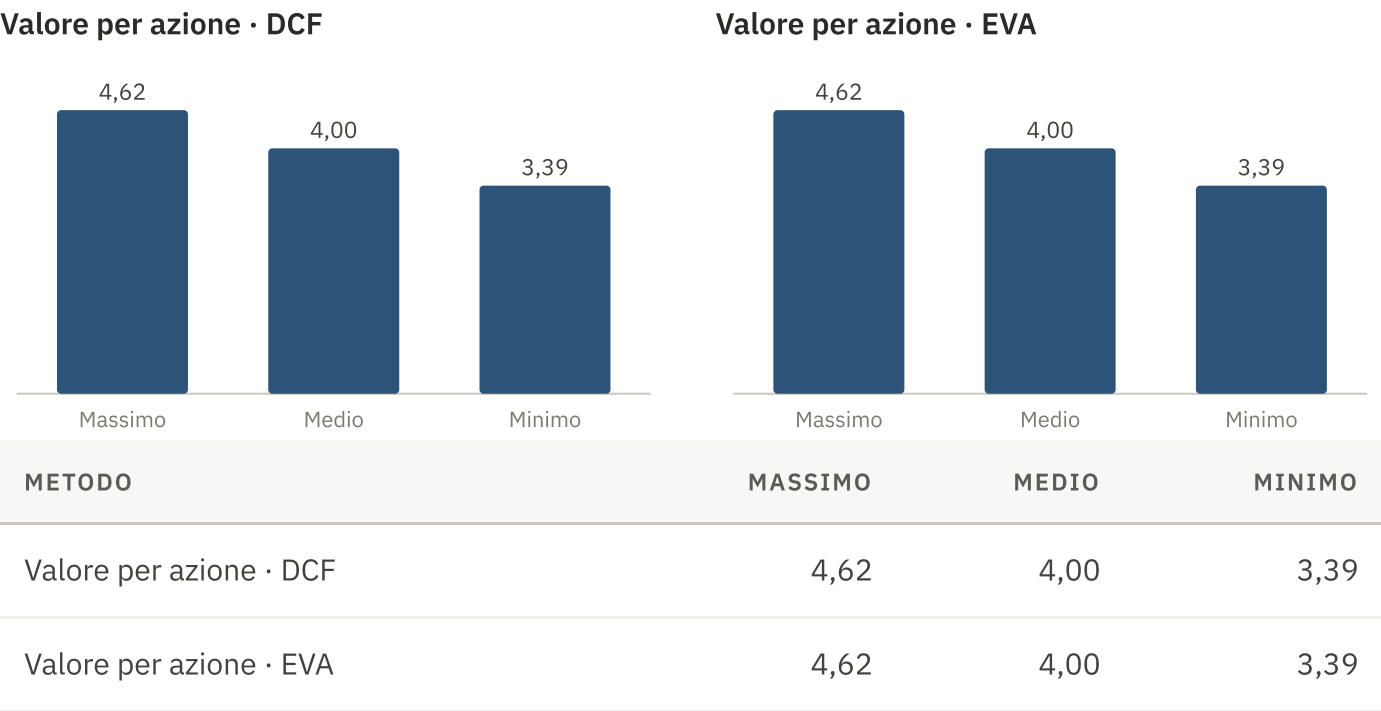
8 giu 2007

Landi Renzo

Il Gruppo Landi Renzo è attivo nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi ecocompatibili di alimentazione a GPL ed a metano per autotrazione.

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo



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

Profilo societario

Landi Renzo si distingue come leader globale nei settori della mobilità sostenibile e delle infrastrutture legate al gas naturale, biometano e idrogeno. Con una presenza capillare in oltre 50 Paesi, il Gruppo genera quasi il 90% delle sue vendite al di fuori dell'Italia, consolidando il suo ruolo di protagonista internazionale.

Analisi IPO

Landi Renzo utilizzerà il ricavato dell'aumento di capitale derivante dall'Ipo per supportare la strategia di crescita e di espansione internazionale e principalmente per il potenziamento della funzione di ricerca e sviluppo, per effettuare eventuali acquisizioni di società operanti nel settore sia in Italia che all'estero, e per rafforzare l'attuale struttura distributiva. Sulla base delle dichiarazioni del management si prevede un payout del 30-40% che corrisponderebbe, sulla base dei risultati previsti per il 2007 e del valore intermedio della forchetta di prezzo, ad un rendimento del 1,5%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	92,29	▲ +50,3%	138,69
Margine operativo lordo	19,35	▲ +56,8%	30,34
Ebitda margin %	20,97		21,88
Risultato operativo	16,90	▲ +62,4%	27,46
Ebit margin %	18,31		19,80
Risultato ante imposte	17,03	▲ +57,8%	26,88
Ebt margin %	18,46		19,38
Risultato netto	11,35	▲ +47,1%	16,69
E-Margin %	12,30		12,04
PFN (cassa)	2,32	▲ +219,1%	7,40
Patrimonio netto	32,99	▲ +32,0%	43,55
Capitale investito	37,36	▲ +42,9%	53,38

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
ROE %	34,40		38,33
ROI %	45,24		51,44

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Landi Renzo ha registrato un incremento del fatturato del 115% circa mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto del 240% grazie ad un miglioramento dei margini di circa 8 punti; il risultato operativo è cresciuto ad un ritmo ancora maggiore con un +340% (passando da 6,2 a 27,5 milioni di Euro) mentre l'utile è aumentato del 417% a 16,7 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività mostrano consistenti progressi con il ROE che passa dal 11,8% al 38,3% e il ROI che si moltiplica per tre al 51,4%. A livello patrimoniale si registra una diminuzione del rapporto di indebitamento (debt to equity) che passa da 0,4 a 0,17.

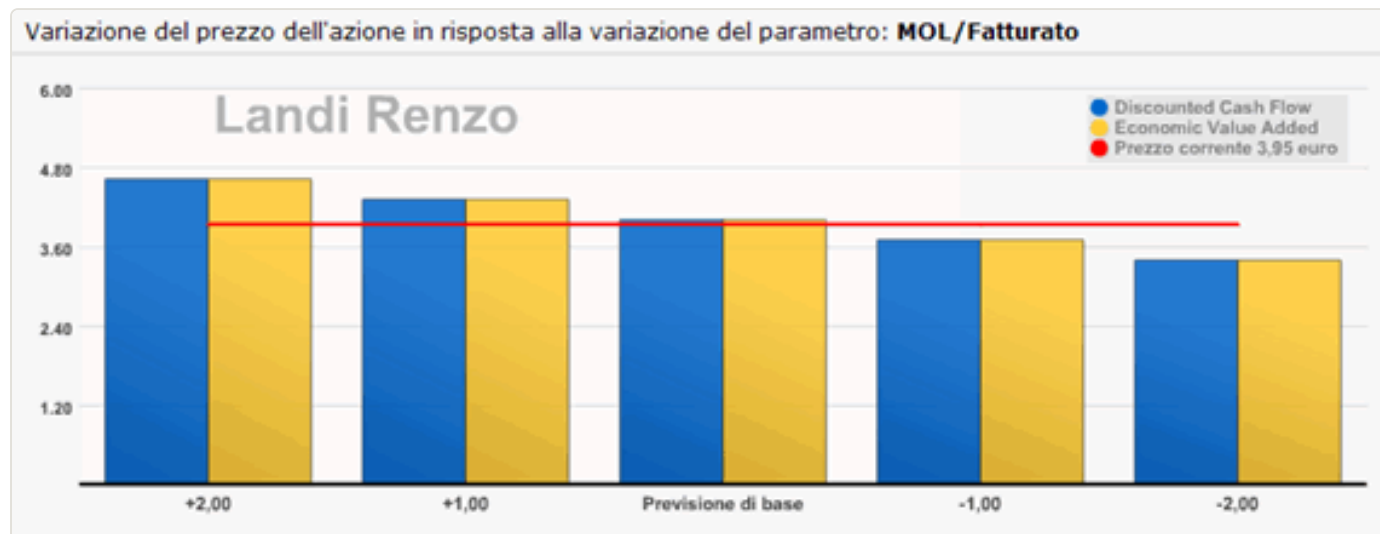
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Landi Renzo sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 15% del 2007 al 12% del 2008 e 10% del 2009 con successiva stabilizzazione al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in lieve peggioramento al 21,5% nel 2007 e 21% nel 2008 e 20,5% nel 2009 ed anni successivi;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni stabile al livello dell'ultimo anno (con una redditività del capitale investito di lungo periodo del 43% circa);
- tax rate stabile al 39%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 4 Euro (nella parte intermedia della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 4,62 Euro (ipotesi ottimistica) a

3,39 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
40 mln.

Intervallo di prezzo
4,4 - 3,5 Euro

Lotto minimo
1000 azioni

SOCIETÀ ANALIZZATA

Landi Renzo

LR

Componentistica auto

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



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.