

IPO

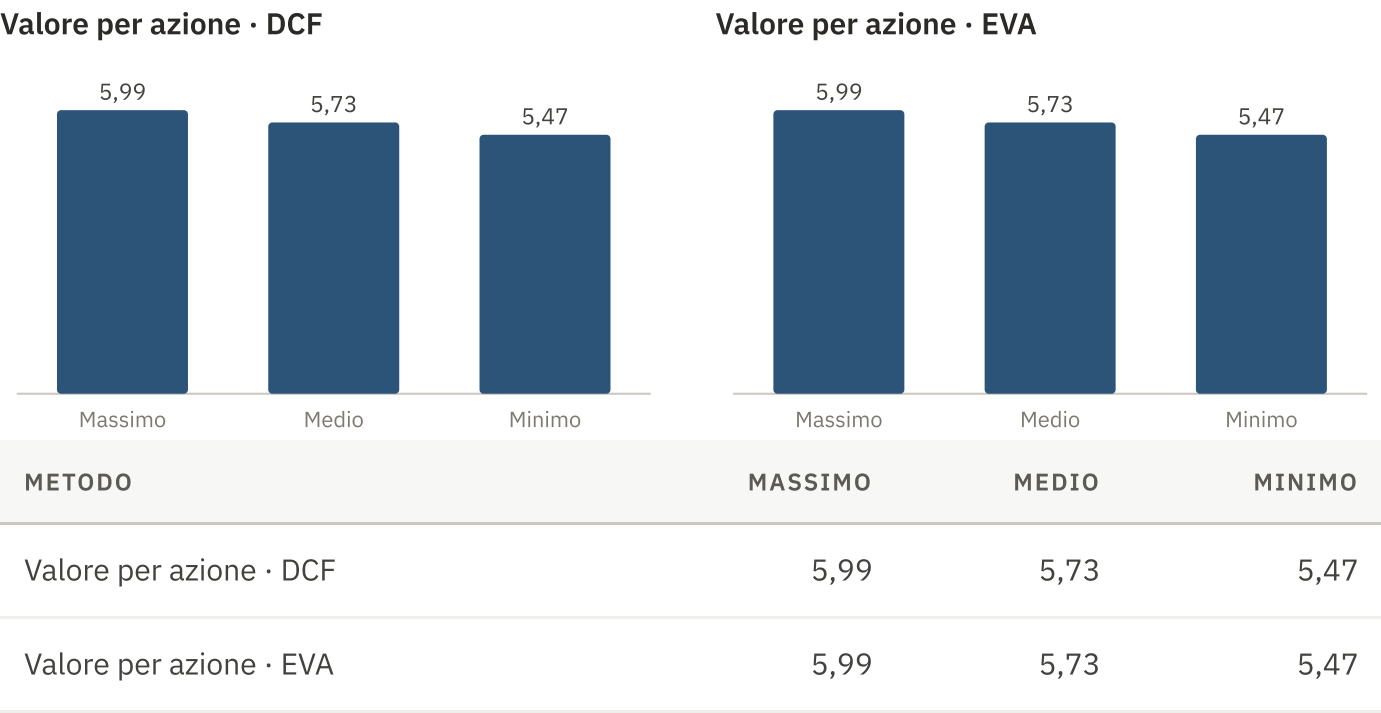
7 mag 2006

NICE

Nice è attiva nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi per l’Home Automation, integrabili tra di loro e comandabili tramite un unico radiocomando.

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo



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

Profilo societario

Nice è attiva nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi per l'Home Automation, integrabili tra di loro e comandabili tramite un unico radiocomando, che consentono l'automazione di cancelli, porte da garage e barriere stradali per edifici residenziali, commerciali ed industriali e di tende, tapparelle e solar screen per edifici residenziali, commerciali ed industriali. Nice commercializza i propri prodotti in 100 paesi situati in diverse aree geografiche che vanno dall'Italia all'Europa Occidentale ed Orientale, fino a mercati extraeuropei quali Cina, Stati Uniti, Medio Oriente ed Africa.

Analisi IPO

Nice prevede un payout del 30% e intende utilizzare i proventi dell'aumento di capitale per eventuali acquisizioni. Tenuto conto dei risultati dell'ultimo anno e dei tassi di crescita è possibile ipotizzare un dividend yield dell'1,5% nel primo anno destinato però a crescere progressivamente nel tempo. Nice spa andrà in borsa con Eidos Partner come advisor, mentre Merrill Lynch e Mediobanca sono co-global coordinator. Mediobanca è anche sponsor.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005
Totale ricavi	121,58
Margine operativo lordo	38,02
Ebitda margin %	31,27
Risultato operativo	35,54
Ebit margin %	29,23
Risultato ante imposte	34,73
Ebt margin %	28,57
Risultato netto	20,74
E-Margin %	17,06
PFN (cassa)	-0,59
Patrimonio netto	50,64
Capitale investito	50,04
ROE %	40,96

VOCI DI BILANCIO	2005
ROI %	71,03

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

Commento ai dati di bilancio

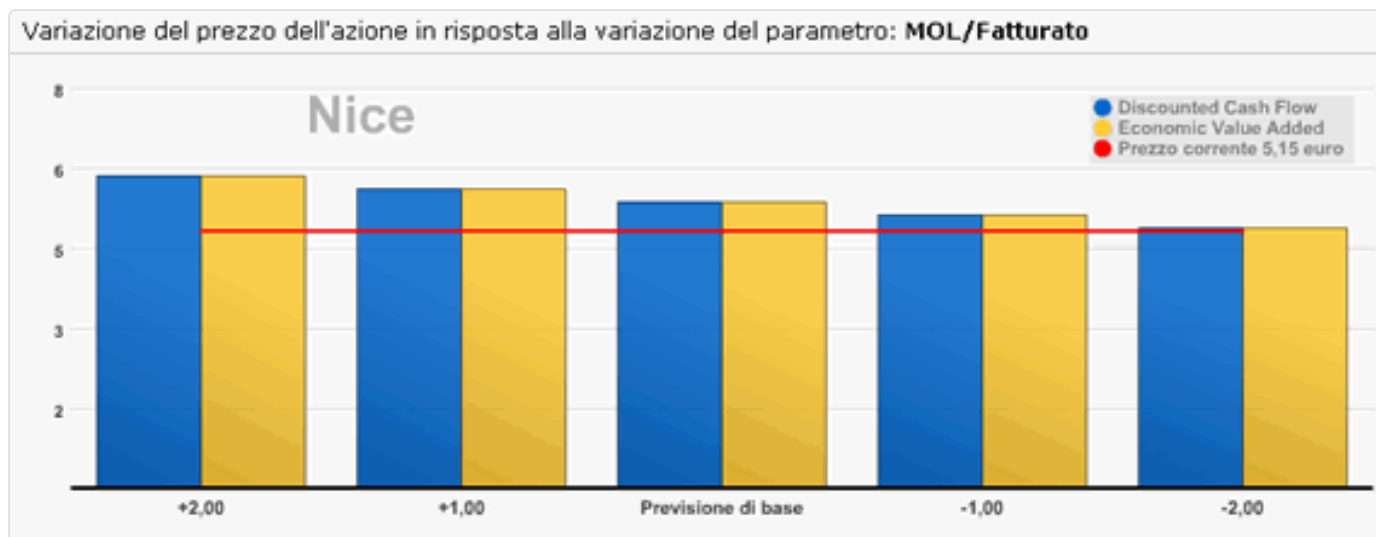
Nel triennio 2003-2005 Nice ha registrato un incremento del fatturato di oltre il 50%, grazie a margini sulle vendite sostanzialmente stabili anche il MOL ha avuto un tasso di crescita analogo (49%); ancora migliori i risultati a livello di risultato operativo, salito di oltre il 56%, mentre l'utile netto aumenta nel periodo del 37%. A livello patrimoniale il capitale proprio ha sempre pienamente coperto il fabbisogno di capitale, permettendo una posizione finanziaria netta attiva (anche se in diminuzione); su questo fronte i mezzi freschi raccolti con l'aumento di capitale collegato all'IPO permetteranno di finanziare la crescita futura, mantenendo una situazione di equilibrio anche in presenza dei forti tassi registrati negli ultimi anni.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 15% del 2006 al 10% del 2007 e successiva stabilizzazione al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in leggera contrazione: dal 31,8% del 2006 al 30,1% di lungo periodo;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni in diminuzione dai valori dell'ultimo anno verso la media del triennio;
- tax rate pari al 39%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 5,73 € (al di sopra del valore massimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini lordi, si giunge a risultati che vanno da 6,25 € (ipotesi ottimistica) a 5,21 € (ipotesi pessimistica) 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

36,91 mln

Intervallo di prezzo

4,6 € - 5,7 €

Lotto minimo

700

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.