

IPO

19 ott 2018

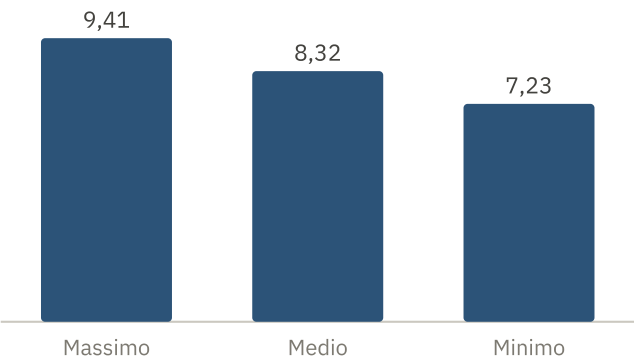
Piovan

Piovan è il principale operatore a livello mondiale nello sviluppo e nella produzione di sistemi ausiliari di automazione dei processi produttivi per lo stoccaggio, trasporto e trattamento di polimeri e polveri plastiche.

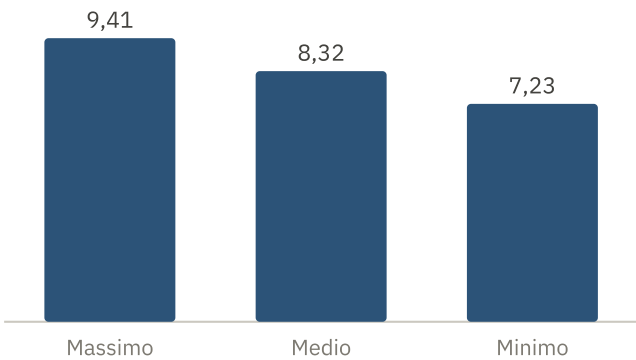
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	9,41	8,32	7,23
Valore per azione · EVA	9,41	8,32	7,23

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

Profilo societario

Piovan è il principale operatore a livello mondiale nello sviluppo e nella produzione di sistemi ausiliari di automazione dei processi produttivi per lo stoccaggio, trasporto e trattamento di polimeri e polveri plastiche. A partire dal 2015, il Gruppo è attivo anche nello sviluppo e nella produzione di sistemi ausiliari di automazione dei processi produttivi per lo stoccaggio, trasporto e trattamento di polveri alimentari.

Analisi IPO

Sulla base dell'intervallo di prezzo stabilito (8,30 - 10,10 Euro ad azione) Piovan sarà collocata ad un multiplo EV/Ebitda compreso tra 13,2 e 15,9, un EV/Ebit tra 14,7 e 17,8 ed un P/E tra 21,6 e 26,3. Questi valori possono essere confrontati con un campione di comparables attivi nell'automazione industriale che esprimono un multiplo EV/Ebitda medio 14,1, un EV/Ebit medio di 17,4 ed un P/E medio di 24,2. Il titolo sembrerebbe quindi essere a buon mercato al di sotto di un prezzo di 9 euro ad azione.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	191,95	▲ +1,3%	194,44	▲ +9,7%	213,28
Margine operativo lordo	26,66	▲ +1,3%	27,00	▲ +22,2%	32,99
Ebitda margin %	13,89		13,88		15,47
Risultato operativo	23,56	▲ +1,9%	24,01	▲ +22,8%	29,49
Ebit margin %	12,27		12,35		13,83
Risultato ante imposte	21,64	▲ +5,1%	22,74	▲ +28,0%	29,11
Ebt margin %	11,27		11,69		13,65
Risultato netto	14,26	▲ +7,9%	15,39	▲ +31,5%	20,23
E-Margin %	7,43		7,91		9,48
PFN (cassa)	6,03	▼ -130,0%	-1,81	▲ +227,8%	2,31
Patrimonio netto	25,62	▲ +19,6%	30,63	▲ +19,7%	36,68
Capitale investito	35,14	▼ -6,3%	32,93	▲ +30,3%	42,90
ROE %	55,68		50,22		55,14

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
ROI %	74,44		83,30		75,64

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

Commento ai dati di bilancio

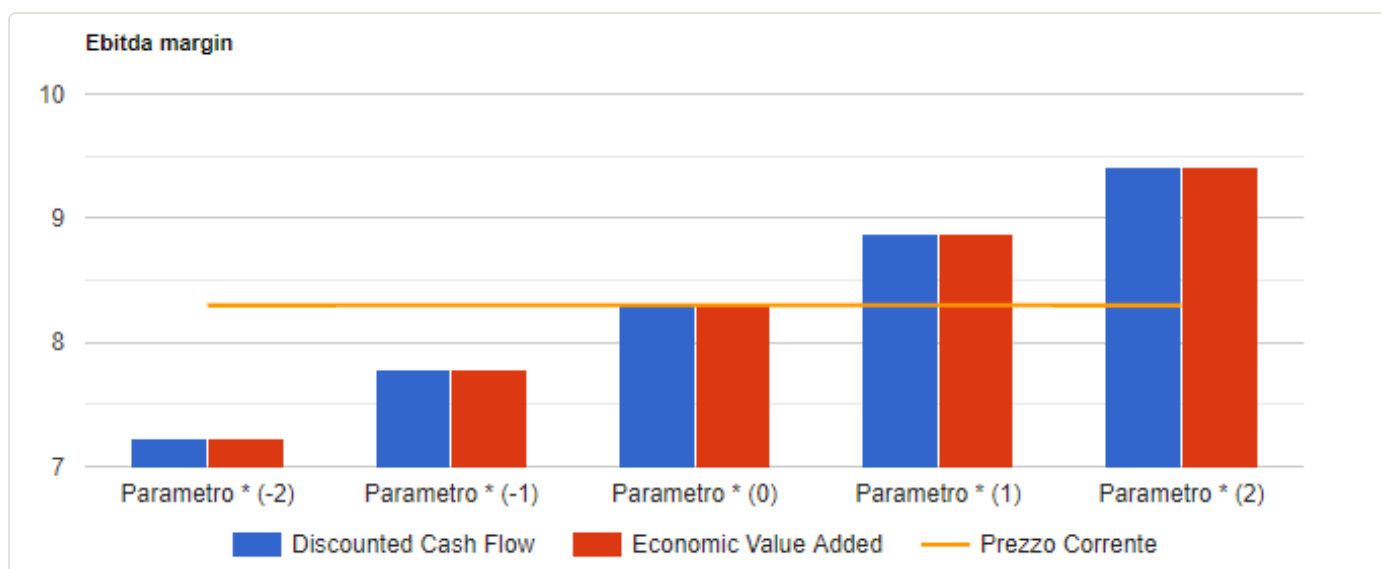
Nel triennio 2015-2017 Piovan ha registrato una crescita dei ricavi dell'11,1% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 23,7% grazie ad un miglioramento dei margini di 1,6 punti percentuale; il risultato operativo è passato da 23,6 a 29,5 milioni di Euro (+25,2%) mentre il risultato netto è aumentato del 51,8% a 19,6 milioni grazie anche alla minore incidenza delle imposte. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 55,7% al 55,1% mentre il ROI sale di quasi 2 punti al 68,8%. A livello patrimoniale si registra un indebitamento finanziario netto di 2,3 milioni in calo di 3,7 milioni nel periodo.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 15% del 2018 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita fino al 17,5% del 2019 e seguenti;
- tax rate stabile al 27,5%;
- payout in progressiva crescita fino al 60% del 2026

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 8,32 Euro (in linea con il prezzo di collocamento di 8,3 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 9,41 Euro (ipotesi ottimistica) a 7,23 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancio rappresenta il prezzo di collocamento).



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

18,76 mln.

Intervallo di prezzo

8,30 - 10,10 Euro

Lotto minimo

non previsto

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.