

IPO

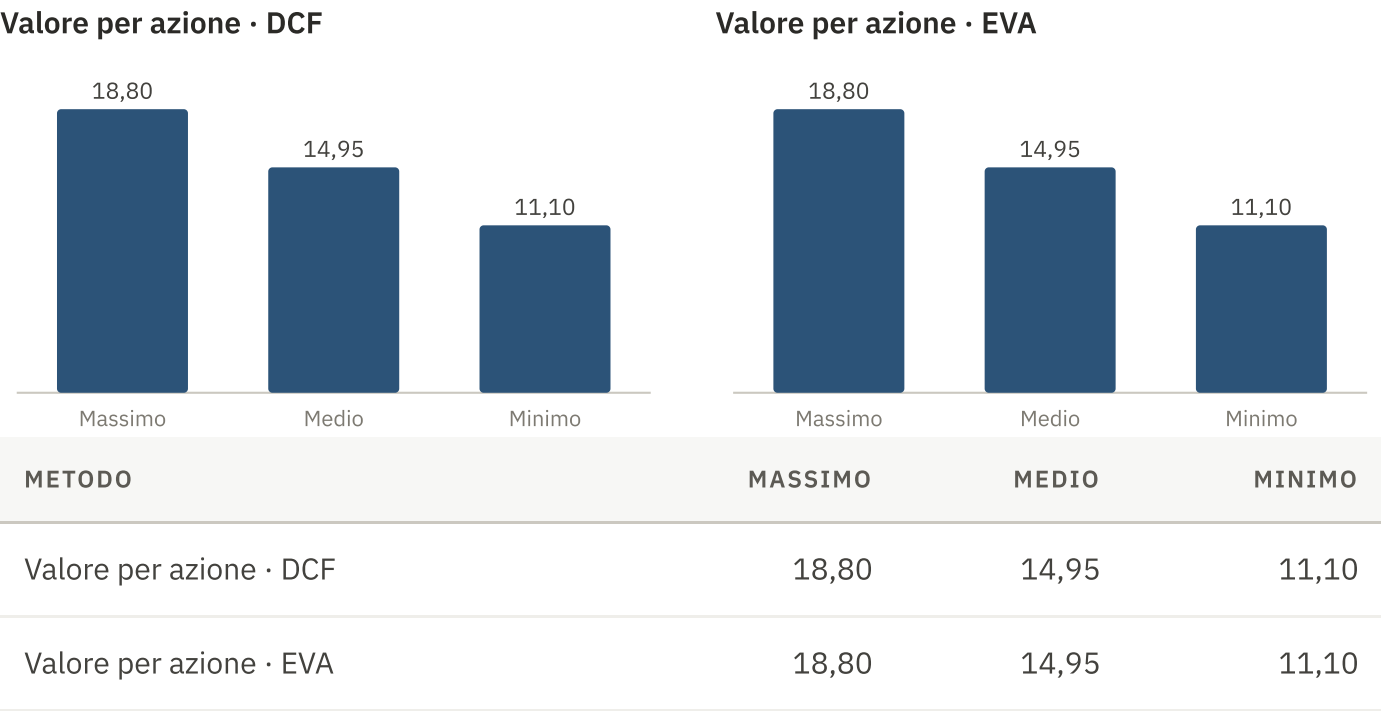
14 apr 2007

Prysmian

Il gruppo Prysmian è tra i leader mondiali nel settore dei cavi per l'energia e per le telecomunicazioni e vanta un forte posizionamento nei segmenti di mercato a più elevato valore aggiunto.

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo



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

Profilo societario

Prysmian si distingue come leader globale nei sistemi in cavo per energia e telecomunicazioni, rappresentando un punto di riferimento nella transizione energetica e nella trasformazione digitale. Grazie alla sua presenza geografica capillare, a un ampio portafoglio di prodotti e a un'esperienza consolidata nell'innovazione tecnologica, l'azienda è ben posizionata per rafforzare la propria leadership e accedere a nuovi mercati emergenti. La strategia di Prysmian si allinea ai principali trend di mercato, puntando sullo

sviluppo di sistemi in cavo innovativi, performanti, sostenibili e resilienti, focalizzati su segmenti come Transmission, Power Grid, Electrification e Digital Solutions.

Analisi IPO

L'IPO di Prysmian prevede solo la cessione di azioni da parte degli azionisti esistenti. Non è stato deciso un contestuale aumento di capitale con iniezione di risorse fresche, per questo, tenuto conto dell'elevato livello di indebitamento e dei vincoli derivanti dai finanziamenti Senior, è ragionevole supporre che nei primi anni la distribuzione di dividendi sarà piuttosto contenuta.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	3.742,32	▲ +33,8%	5.007,10
Margine operativo lordo	219,19	▲ +69,2%	370,93
Ebitda margin %	5,86		7,41
Risultato operativo	117,32	▲ +119,9%	257,95
Ebit margin %	3,14		5,15
Risultato ante imposte	47,26	▲ +212,1%	147,50
Ebt margin %	1,26		2,95
Risultato netto	2,69	▲ +3.285,1%	91,16
E-Margin %	0,07		1,82
PFN (cassa)	892,12	▼ -1,5%	879,10
Patrimonio netto	205,26	▼ -17,0%	170,37
Capitale investito	1.229,61	▼ -4,3%	1.177,04

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
ROE %	1,31		53,51
ROI %	9,54		21,92

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Prysmian ha registrato un notevole incremento del fatturato (+47% in parte influenzato dalle acquisizioni effettuate nel periodo) mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto del 78,5% grazie ad un miglioramento dei margini di circa 1,3 punti; il risultato operativo è più che raddoppiato passando da 107,4 a 258 milioni di Euro mentre l'utile è aumentato del 58% a 89 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività si confermano su livelli molto elevati con il ROE che arriva a toccare il 53% e il ROI il 19,5%; a livello patrimoniale si registra invece un peggioramento del rapporto tra indebitamento finanziario e mezzi propri con il valore del debt to equity che passa da 2,1 a 6.

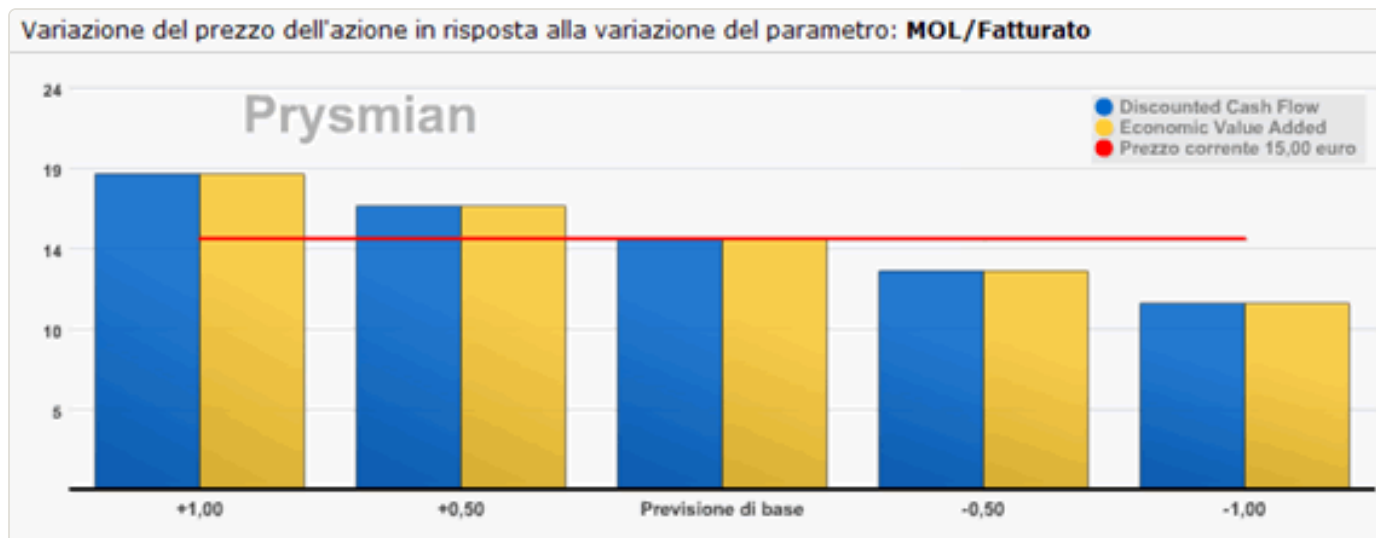
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 10% del 2007 al 8% del 2008 e 7% del 2009 con successiva stabilizzazione al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in leggero miglioramento (+0,3 punti fino al 7,7% del 2009 ed anni successivi);
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni stabile sui valori dell'ultimo anno (che implica un redditività del capitale investito di lungo periodo del 20,7%);
- tax rate stabile al 38%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 14,95 Euro (nella parte intermedia della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini lordi, si giunge a risultati che vanno da 18,8 Euro (ipotesi

ottimistica) a 11,1 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

72 mln.

Intervallo di prezzo

13,25 - 16,75 Euro

Lotto minimo

350 azioni

SOCIETÀ ANALIZZATA

Prysmian

PRY

Prodotti di base vari

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività

8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

2,0/10

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.