

## TITOLO DELLA SETTIMANA

16 feb 2008

# Datalogic

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi di uno dei principali produttori di lettori di codici a barre

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

## Profilo societario

Datalogic si posiziona come leader globale nei settori dell'acquisizione automatica dei dati e dell'automazione industriale. L'azienda si distingue per la progettazione e produzione di dispositivi avanzati, tra cui lettori di codici a barre, computer portatili, sensori per rilevazione, misurazione e sicurezza, sistemi RFID, soluzioni di visione artificiale e tecnologie di marcatura laser.

## Andamento del titolo

Le azioni Datalogic rientrano nel segmento Star Datalogic mostra una rischiosità inferiore a quella del mercato (beta minore di 1) dovuto alla presenza in un settore influenzato solo parzialmente dal ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Datalogic ha registrato una performance del 13,8% contro il 5,2% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio è stato caratterizzato da un andamento compreso tra i minimi di 5,25 Euro di inizio periodo e il massimo di 7,42 Euro del febbraio 2006 con un andamento migliore del mercato fino a maggio 2006, una successiva underperformance ed un nuovo periodo di risultati migliori del Mibtel nell'ultimo mese.

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006, caratterizzato dalla crescita per linee esterne (acquisizioni), Datalogic ha mostrato una crescita dei ricavi del 160,9%; il Mol è salito ad un tasso inferiore (51,4%) a causa di una riduzione dei margini sulle vendite di oltre 7 punti, mentre il risultato netto è passato da 11,2 a 4,3 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività sono in contrazione con il ROE che scende di circa 7 punti e il ROI di oltre 11 punti. La struttura patrimoniale ha visto un consistente incremento dell'indebitamento netto a causa delle

acquisizioni effettuate ed è passata da una disponibilità di 35,8 ad un passivo di 58,4 milioni di Euro con un valore del rapporto debt to equity pari a 0,31.

## Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 6% del 2007 al 5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 13% nel 2007 ed al 14,5% nel 2008 ed anni successivi;
- una rotazione delle immobilizzazioni in progressivo miglioramento tale da determinare un ROI di lungo periodo del 18,3%;

Infine si prevedono un tax rate in diminuzione al 48% ed un costo del debito medio al 4,85% su tutto il periodo di previsione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 8,32 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,4 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

---

▼ **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.

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.