

Analisi IPO "Bolzoni"

Dati societari

Societa' **Bolzoni**

Nr. azioni offerte: 8,532 mln.

Intervallo prezzo: 3,0 - 3,6

Lotto Minimo: 1000 azioni

LA PAGELLA:

- redditività: ★★★★★

- solidità: ★★

- crescita: ★★

- rischio: ★★

Target Price DCF

Valore Massimo: 4,43

Valore Medio: 3,47

Valore Minimo: 2,51

Target Price EVA

Valore Massimo: 4,43

Valore Medio: 3,47

Valore Minimo: 2,51

Profilo Societario

Bolzoni è attiva sin dai primi anni cinquanta nella progettazione, produzione e commercializzazione di attrezzature per carrelli elevatori e per la movimentazione industriale, settore riconducibile alla più vasta categoria della logistica, la quale presenta, anche in ragione del processo di globalizzazione in atto, rilevanti margini di crescita.

Ad oggi, Bolzoni è presente con i propri prodotti in oltre quaranta paesi nel mondo, occupando una posizione di leadership nel mercato europeo delle attrezzature per carrelli elevatori e presentandosi in tale ambito come il secondo maggior costruttore a livello mondiale.

Analisi IPO Bolzoni

Bolzoni intende impiegare il ricavato derivante dall'aumento di capitale sociale a servizio dell'Offerta Globale per l'attuazione e la realizzazione del piano di sviluppo (consistente nel consolidamento e penetrazione dei mercati geografici, lancio di una nuova categoria di prodotto, ed efficientamento dei processi aziendali). La società ha già distribuito il dividendo relativo all'esercizio 2005 (0,095 per azione che corrispondono ad un rendimento compreso tra il 2,64% e il 3,16% a seconda che il titolo sia collocato rispettivamente al prezzo massimo o minimo).

Dati Finanziari

	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Totale Ricavi	85,114	12,53%	95,783	13,05%	108,287
Margine operativo lordo	8,935	20,15%	10,735	23,33%	13,24
<i>Ebitda margin</i>	10,498		11,208		12,227
Margine operativo netto	5,931	24,70%	7,396	30,72%	9,668
<i>Ebit Margin</i>	6,97		7,72		8,93
Risultato Ante Imposte	4,536	66,98%	7,574	7,59%	8,149
<i>Ebt Margin</i>	5,33		7,91		7,53
Risultato Netto	2,644	64,86%	4,359	11,63%	4,866
<i>E-Margin</i>	3,11		4,55		4,49
	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
PFN (Cassa)	19,378	-4,58%	18,49	-2,01%	18,119

Patrimonio Netto	20,107	18,36%	23,799	65,37%	39,357
Capitale Investito	42,408	7,41%	45,55	35,29%	61,626
ROE	13,15		18,32		12,36
ROCE	13,986		16,237		15,688

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2003-2005 Bolzoni ha registrato un incremento del fatturato di oltre il 25% mentre il margine sulle vendite è cresciuto di circa un punto, consentendo al MOL di crescere ad un tasso più elevato (39,5%); ancora migliori i risultati a livello di risultato operativo, salito di oltre il 76%, mentre l'utile netto aumenta nel periodo del 221%. A livello patrimoniale si è assistito ad un riequilibrio nel rapporto tra debito e patrimonio netto (passato da 1,27 del 2003 a 0,78 nel 2005); mentre la redditività ha raggiunto valori più che soddisfacenti con il ROI cresciuto di circa 7 punti al 16,2% ed il ROE in aumento di 11 al 18,3%.

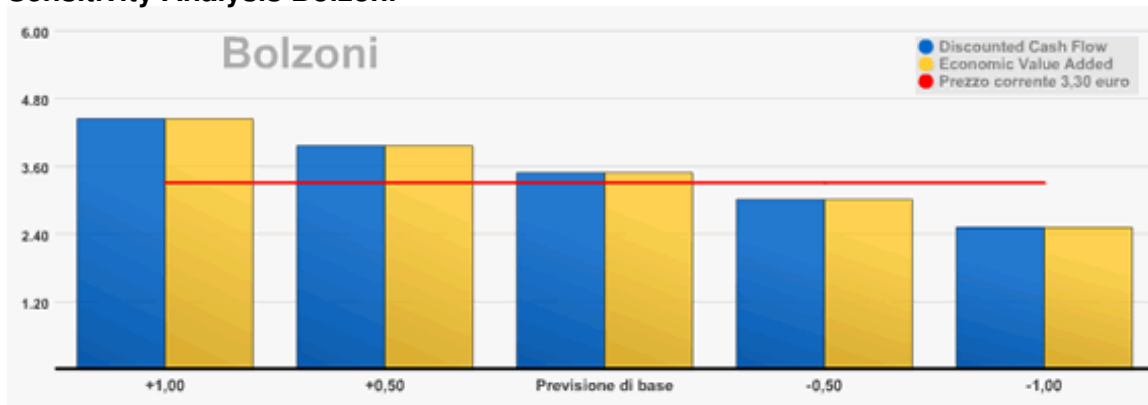
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- modello a tre stadi per il tasso di crescita dei ricavi: 8,3% nei primi quattro anni, decrescente linearmente fino al 5% nei successivi quattro 5% dal 2014 in poi;
- margini lordi sulle vendite pari al valore dell'ultimo anno (11,2%);
- tasso di rotazione del CCN e aliquota ammortamento uguali alla media degli ultimi 3 anni;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni pari al valore dell'ultimo anno;
- tax rate decrescente dal 42% al 40%;

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 3,47 (su un valore intermedio all'interno della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini lordi, si giunge a risultati che vanno da 4,43 (ipotesi ottimistica che prevede un miglioramento di un punto di detti margini) a 2,51 (ipotesi pessimistica che prevede un peggioramento di un punto) come evidenziato nell'immagine seguente

Sensitivity Analysis Bolzoni



Disclaimer

Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie; la loro accuratezza e la loro affidabilità non sono comunque in alcun modo e forma fonte di responsabilità da parte di Evaluation.it né di alcuno. Tutte le informazioni pubblicate NON devono essere considerate un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari, ma vogliono svolgere una funzione di supporto per l'investitore, che rimane totalmente responsabile delle proprie operazioni. Le informazioni fornite sono inoltre frutto di notizie ed opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento e senza alcun preavviso. In ogni caso Evaluation.it non si ritiene responsabile nei confronti di alcun utente o terze parti di eventuali danni diretti o indiretti dovuti ad un uso improprio delle informazioni fornite o da eventuali inesattezze o non completezza nelle informazioni e nei dati.

[Analisi a cura degli analisti di evaluation.it](#)