

Analisi IPO "Elica"

Dati societari

Societa' Elica

Nr. azioni offerte: 22,5 mln.
Intervallo prezzo: 4,4 - 5,6 Euro
Lotto Minimo: 700 azioni

LA PAGELLA:

- redditività: ★★★★★
- solidità: ★★★★★
- crescita: ★★★★★
- rischio: ★★

Target Price DCF

Valore Massimo: 6,07
Valore Medio: 4,93
Valore Minimo: 3,8

Target Price EVA

Valore Massimo: 6,07
Valore Medio: 4,93
Valore Minimo: 3,8

Profilo Societario

Elica è a capo di un Gruppo che opera a livello internazionale nel settore della progettazione, produzione e commercializzazione di cappe da cucina ad uso domestico nonché nella progettazione, produzione e commercializzazione di motori elettrici e gruppi motore per caldaie da riscaldamento ad uso domestico, cappe da cucina ed elettrodomestici.

Analisi IPO Elica

Elica ha distribuito nell'anno in corso un dividendo pari a 0,05 Euro ma non ha fornito indicazioni sulle future politiche mentre ha dichiarato che utilizzerà i proventi derivanti dalla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale (da 55 a 70 milioni di Euro) per finanziare la futura espansione (in particolare saranno privilegiati il completamento dei progetti di espansione territoriale e il rafforzamento dei prodotti con Marchi Propri).

Dati Finanziari

	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Totale Ricavi	354,784	-1,12%	350,813	16,15%	407,452
Margine operativo lordo	34,436	13,61%	39,123	1,35%	39,652
<i>Ebitda margin</i>	9,706		11,152		9,732
Margine operativo netto	19,965	20,41%	24,039	-2,15%	23,523
<i>Ebit Margin</i>	5,63		6,85		5,77
Risultato Ante Imposte	15,722	38,33%	21,748	-6,64%	20,304
<i>Ebt Margin</i>	4,43		6,20		4,98
Risultato Netto	5,44	93,11%	10,505	-22,73%	8,117
<i>E-Margin</i>	1,53		2,99		1,99
	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
PFN (Cassa)	42,286	-32,50%	28,545	-92,51%	2,138
Patrimonio Netto	69,804	13,90%	79,504	78,56%	141,959
Capitale Investito	112,09	-3,61%	108,049	33,36%	144,097

ROE	7,79	13,21	5,72
ROCE	17,812	22,248	16,324

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2003-2005 Elica ha registrato un incremento del fatturato di oltre il 16% mentre, grazie a margini sulle vendite in crescita di 3,5 punti, il MOL ha avuto un tasso di crescita nettamente più elevato (72%); ancora migliori i risultati a livello di risultato operativo, salito di oltre il 300%. Tutto ciò ha permesso all'utile netto di passare nel periodo da un valore negativo per circa 3,5 milioni di Euro ad uno positivo per 10,1 (corrispondente ad un ROE del 13%). A livello patrimoniale si registra un riequilibrio del rapporto tra indebitamento finanziario e mezzi propri con il rapporto debt to equity che passa da 0,61 a 0,36.

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

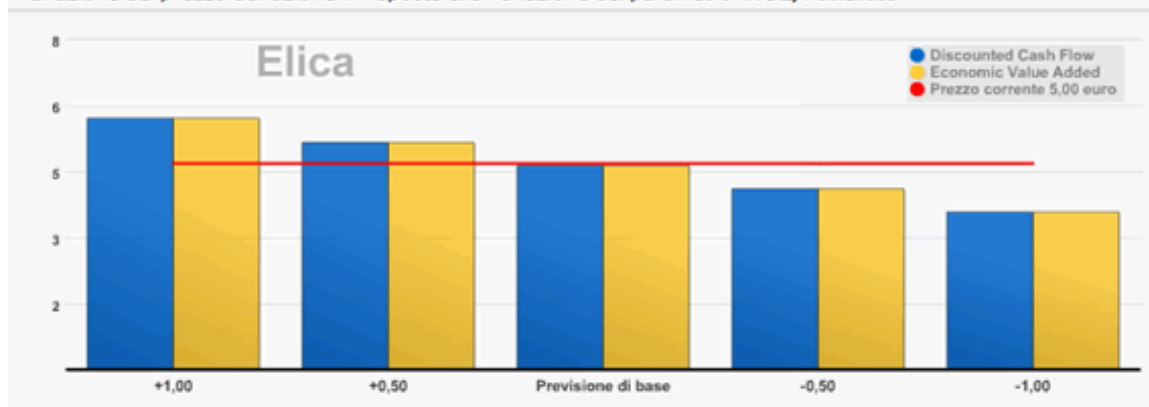
Per la valutazione di Elica sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 15% del 2006 al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite stabili all'11%;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni pari al dato dell'ultimo anno (3,42 corrispondente ad un ROI del 21%);
- tax rate decrescente dal 50% del 2006 al 48% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 4,93 (vicino al valore intermedio della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini lordi, si giunge a risultati che vanno da 6,07 (ipotesi ottimistica) a 3,80 (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).

Sensitivity Analysis Elica

Variazione del prezzo dell'azione in risposta alla variazione del parametro: MOL/Fatturato



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](#)