

## Analisi IPO "Zignago Vetro"

### Dati societari

Societa' **Zignago Vetro**  
 Nr. azioni offerte: 25,5 mln.  
 Intervallo prezzo: 4 - 5 Euro  
 Lotto Minimo: 1000 azioni

### LA PAGELLA:

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

### Target Price DCF

Valore Massimo: 6,71  
 Valore Medio: 5,6  
 Valore Minimo: 4,49

### Target Price EVA

Valore Massimo: 6,71  
 Valore Medio: 5,6  
 Valore Minimo: 4,49

### Profilo Societario

Il Gruppo Zignago Vetro è attivo nella produzione e commercializzazione di contenitori in vetro cavo di elevata qualità destinati prevalentemente ai settori delle bevande e alimenti, della cosmetica e profumeria e dei vetri speciali (contenitori in vetro, fortemente personalizzati, prodotti in piccoli lotti, tipicamente utilizzati per vino, liquori e olio).

### Analisi IPO Zignago Vetro

L'IPO di Zignago Vetro prevede solo la cessione di azioni da parte degli azionisti esistenti, non è stato deciso infatti un contestuale aumento di capitale con iniezione di risorse fresche. Nell'ultimo esercizio sono stati pagati dividendi per 8,8 milioni di Euro che corrispondono ad un rendimento (yield), calcolato sulla base del valore medio della forchetta di prezzo, del 2,4%.

### Dati Finanziari

	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Totale Ricavi	162,09	18,83%	192,608	8,73%	209,427
Margine operativo lordo	39,484	31,69%	51,998	-0,04%	51,976
<i>Ebitda margin</i>	24,359		26,997		24,818
Margine operativo netto	19,111	54,44%	29,515	1,19%	29,865
<i>Ebit Margin</i>	11,79		15,32		14,26
Risultato Ante Imposte	18,557	51,37%	28,09	-1,43%	27,689
<i>Ebt Margin</i>	11,45		14,58		13,22
Risultato Netto	10,696	57,19%	16,813	-8,31%	15,415
<i>E-Margin</i>	6,60		8,73		7,36
	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
PFN (Cassa)	30,384	-23,34%	23,292	159,86%	60,527
Patrimonio Netto	102,133	6,52%	108,793	-43,62%	61,336
Capitale Investito	140,94	0,32%	141,398	-6,82%	131,757
ROE	10,47		15,45		25,13
ROCE	13,56		20,874		22,667

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Zignago Vetro ha registrato un incremento del fatturato del 29% circa mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto del 31,6% grazie ad un miglioramento dei margini di circa 0,5 punti; il risultato operativo è salito ad un ritmo quasi doppio rispetto ai ricavi (+56%) passando da 19,1 a 29,9 milioni di Euro mentre l'utile è aumentato del 44% a 15,4 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività si confermano su livelli elevati con il ROE che supera quota 25% e il ROI oltre il 22% a fine periodo; a livello patrimoniale si registra un incremento del rapporto di indebitamento (debt to equity) che passa da 0,3 a 0,99.

## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

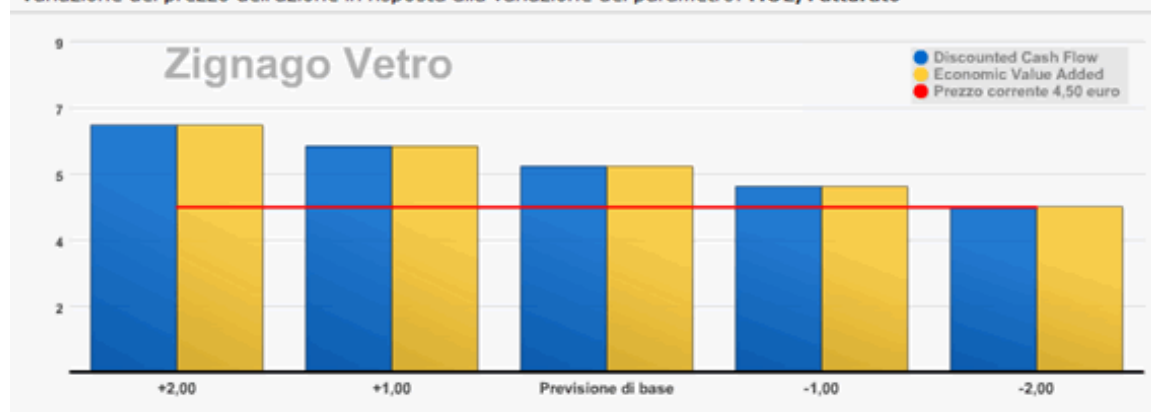
Per la valutazione di Zignago Vetro sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 8% del 2007 al 7% del 2008 e 6% del 2009 con successiva stabilizzazione al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite stabili al 25%;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni stabile al livello dell'ultimo anno (con una redditività del capitale investito di lungo periodo del 23% circa);
- tax rate stabile al 44,5%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 5,6 Euro (al di sopra del prezzo massimo della forchetta) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 6,71 Euro (ipotesi ottimistica) a 4,49 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).

## Sensitivity Analysis Zignago Vetro

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](#)