

Report Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)

Codice Ateco (NACE): 46.69

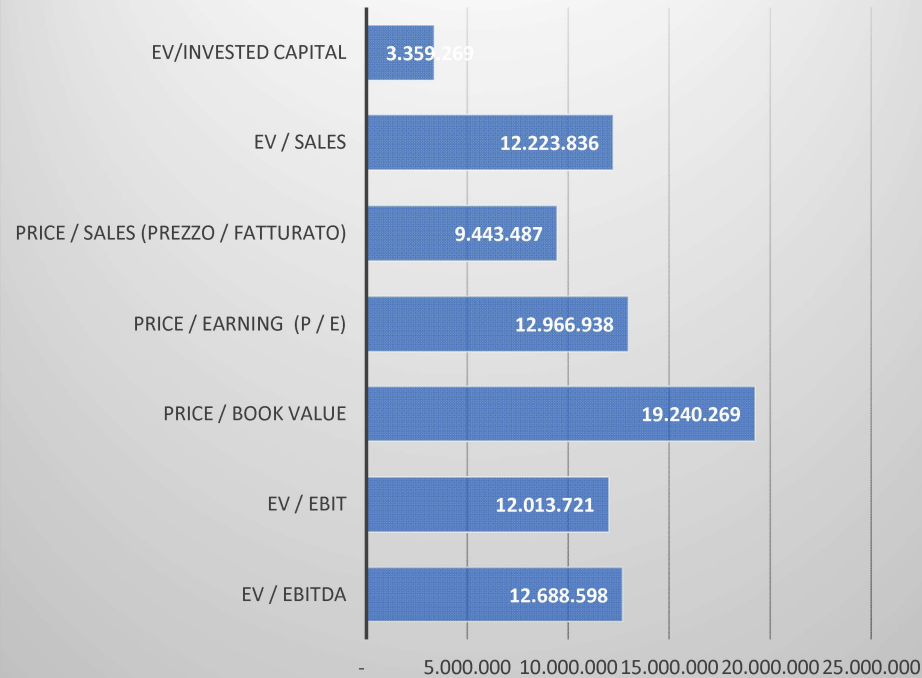
Commercio all'ingrosso di altri macchinari e attrezzature (Campione costituito dalle prime 100 imprese italiane per volume di ricavi)

Multipli di mercato (metodi diretti)							Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)					
Multipli	Value driver (denominatore del rapporto)		Valori e multipli del settore rilevati dal mercato				Multipli Impliciti scaturenti dall'adozione di metodi indiretti di valutazione					
	Grandezze aziendali	Importo (migliaia €)	Peso attribuito	Valore Equity (migliaia €) applicando multipli settore	Incidenza Valore Equity su fatturato	Multipli Settore Retail (Distributors) - Damodaran	MIVS medio	Metodo Reddittuale complesso	Metodo Reddittuale puro	Metodo Discounted Cash Flow	Metodo EVA	Metodo misto finanziario-patrimoniale
Ev / Ebitda	Ebitda	800.930	100,00%	12.688.598	161,77%	15,40	9,15	11,04	5,39	9,29	8,30	11,74
Ev / Ebit	Ebit	610.860	0,00%	12.013.721	153,16%	19,09	12,00	14,48	7,07	12,18	10,88	15,39
Price / Book value	Patr. Netto	5.142.485	0,00%	19.240.269	245,29%	3,74	1,49	1,79	0,91	1,52	1,36	1,90
PRICE / EARNING (P / E)	Utile netto	628.622	0,00%	12.966.938	165,32%	20,63	12,22	14,63	7,43	12,40	11,13	15,52
Price / Sales (Prezzo / Fatturato)	Fatturato	7.843.775	0,00%	9.443.487	120,39%	1,20	0,98	1,17	0,60	0,99	0,89	1,24
EV / Sales	Fatturato	7.843.775	0,00%	12.223.836	155,84%	1,51	0,93	1,13	0,55	0,95	0,85	1,20
EV/Invested capital	CIN	1.986.861	0,00%	3.359.269	42,83%	1,51	3,69	4,45	2,17	3,75	3,34	4,73
Valore ponderato				12.688.598	161,77%		Value driver >>>	Utile netto	Utile netto	Nopat-Capex-Change in WK	ROIC-Wacc	Nopat-Capex+WK
Valore medio				11.705.160	149,23%		Valore Equity (migliaia €)	9.196.981	4.669.408	7.793.677	6.998.150	9.754.554
Valore mediano				12.223.836	155,84%		- PFN (migliaia €)	352.111	352.111	352.111	352.111	352.111
							= Enterprise value (migliaia €)	8.844.870	4.317.297	7.441.566	6.646.039	9.402.443
							Incidenza Valore Equity su Fatturato	117,25%	59,53%	99,36%	89,22%	124,36%

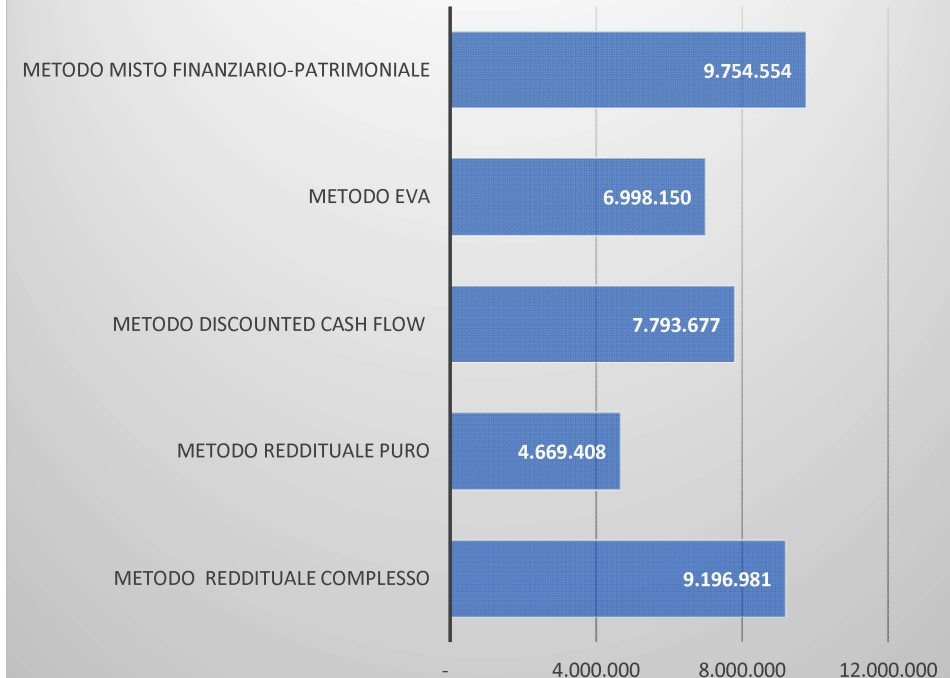
I Multipli delle grandezze aziendali delle comparables si desumono dal PREZZO delle azioni delle società quotate o delle transazioni comparabili mentre i Multipli Impliciti di Valore Settoriali (MIVS) qui rappresentati emergono dal valore stimato mediante l'applicazione delle formule elaborate per i singoli metodi di valutazione indiretta.

I Multipli Impliciti di Valore Settoriali sono stati in particolare stimati rapportando il valore del settore calcolato come se fosse un'unica entità aziendale (dati cumulati) con 5 diversi metodi di valutazione assoluta (Reddittuale complesso, Reddittuale puro, Discounted Cash Flow, EVA e Metodo Misto finanziario-patrimoniale) alle relative grandezze aziendali. Costituiscono quindi dei multipli impliciti utilizzabili per finalità comparative.

Valori (Equity) emergenti da Metodi diretti con Multipli Damodaran



Valori (Equity) emergenti da applicazione Metodi indiretti



METODI INDIRETTI ADOTTATI

Metodi	Prospettiva	Valore	Formule utilizzate
Misto Finanziario-Patrimoniale	Asset side	9.754.554	$E = \sum_{t=1}^n \frac{FO^t}{WACC^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n} + IF \pm CCN - PFN$ $TV = \frac{FO^n \times (1+g)}{(WACC - g)}$
EVA	Asset side	6.998.150	$E = \sum_{t=1}^n \frac{(NOPAT - WACC \times CIN)^t}{(1+WACC)^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n} + CIN - D$ $TV = \frac{(NOPAT - WACC \times CIN)^n \times (1+g)}{(WACC - g)}$
Discounted Cash Flow	Asset side	7.793.677	$E = \sum_{t=1}^n \frac{FDCF^t}{(1+WACC)^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n} - D + SA$ $TV = \frac{FDCF^n \times (1+g)}{(WACC - g)}$
Reddituale puro	Equity side	4.669.408	$E = \frac{R}{i}$ dove R = Utile netto e i = COE
Reddituale complesso	Equity side	9.196.981	$E = \sum_{t=1}^n \frac{R}{(1+COE)^t} + \frac{TV}{(1+COE)^n} + SA$ $TV = \frac{R_n \times (1+g)}{COE - g}$

Report Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)

TASSI DI INTERESSE

TASSI	Tasso Risk free	Rischio di mercato	Beta	Tasso Alpha	COE	COD (al netto delle imposte)	Struttura finanziaria D/(D+E)	WACC
	4,03%	4,20%	0,89	0,00%	7,77%	2,95%	14,18%	7,09%
(meno) Tasso di inflazione atteso in ipotesi di flussi di cassa reali (depurati dell'inflazione)								0,00%
= Real Wacc								7,09%

$$COE = Rf + (Rm - Rf) \times Beta$$

e

$$WACC = COE \times E/(D+E) + COD \times D/(D+E)$$

Rm

8,23%

Rendimento atteso del potenziale investitore, assunto in misura pari alla media del reciproco dell'ultimo indice Prezzo / Utile e della media del medesimo indice degli ultimi 10 anni (Fonte: Sole 24 ore del 05/11/2022)

Rf

4,03%

Rendimento effettivo medio del mese di settembre 2022 dei Titoli di Stato con vita residua compresa tra 8 anni e 7 mesi - 12 anni e 6 mesi (Fonte: Rendistato Banca d'Italia)

ERP = (Rm-Rf)

4,20%

Beta

0,89

Beta settore (Fonte: Damodaran, gennaio 2022) adeguato alla struttura finanziaria dell'impresa/settore con l'utilizzo della formula di "Hamada" e successivamente aggiustato mediante la formula di "Blume"

ERP ponderato [(Rm-Rf)*Beta]

3,74%

Report Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)

FLUSSI ED ALTRE VARIABILI

CONTO ECONOMICO (Dati cumulati in migliaia di €)		31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	1° previsionale	2° previsionale	3° previsionale	4° previsionale	5° previsionale
Valore della produzione	Valore	6.418.246	6.987.684	5.939.918	7.050.957	7.043.357	7.243.461	7.443.566	7.643.670	7.843.775
	% Val. Prod.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	% incr.	10,39%	8,87%	-14,99%	18,70%	-0,11%	2,84%	2,76%	2,69%	2,62%
Costo delle materie consumate e dei servizi industriali	Valore	4.719.561	5.162.916	4.197.226	5.136.666	5.068.510	5.193.578	5.318.647	5.443.715	5.568.783
	% Val. Prod.	73,53%	73,89%	70,66%	72,85%	71,96%	71,70%	71,45%	71,22%	71,00%
	% incr.	11,04%	9,39%	-18,70%	22,38%	-1,33%	2,47%	2,41%	2,35%	2,30%
Costi per servizi	Valore	541.123	571.065	503.470	597.160	586.193	600.174	614.155	628.136	642.117
	% Val. Prod.	8,43%	8,17%	8,48%	8,47%	8,32%	8,29%	8,25%	8,22%	8,19%
	% incr.	6,43%	5,53%	-11,84%	18,61%	-1,84%	2,39%	2,33%	2,28%	2,23%
Costi per godimento beni di terzi	Valore	120.801	127.926	130.159	92.357	90.661	92.823	94.985	97.148	99.310
	% Val. Prod.	1,88%	1,83%	2,19%	1,31%	1,29%	1,28%	1,28%	1,27%	1,27%
	% incr.	7,91%	5,90%	1,75%	-29,04%	-1,84%	2,39%	2,33%	2,28%	2,23%
Altri costi di gestione (operativi)	Valore	36.568	29.866	72.243	29.396	29.364	30.199	31.033	31.867	32.701
	% Val. Prod.	0,57%	0,43%	1,22%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%
	% incr.	1,64%	-18,33%	141,89%	-59,31%	-0,11%	2,84%	2,76%	2,69%	2,62%
Costo della manodopera	Valore	583.452	618.097	601.558	619.147	640.038	655.012	669.986	684.960	699.934
	% Val. Prod.	9,09%	8,85%	10,13%	8,78%	9,09%	9,04%	9,00%	8,96%	8,92%
	% incr.	5,44%	5,94%	-2,68%	2,92%	3,37%	2,34%	2,29%	2,23%	2,19%
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	Valore	416.741	477.814	435.262	576.231	628.591	671.676	714.760	757.845	800.930
	% Val. Prod.	6,49%	6,84%	7,33%	8,17%	8,92%	9,27%	9,60%	9,91%	10,21%
	% incr.	17,56%	14,65%	-8,91%	32,39%	9,09%	6,85%	6,41%	6,03%	5,69%
Ammortamenti	Valore	108.414	115.951	112.531	98.220	106.247	128.441	150.634	172.828	190.070
	% Val. Prod.	1,69%	1,66%	1,89%	1,39%	1,51%	1,77%	2,02%	2,26%	2,42%
	% incr.	10,11%	6,95%	-2,95%	-12,72%	8,17%	20,89%	17,28%	14,73%	9,98%
Accantonamenti	Valore	9.854	14.376	9.828	22.602	-	-	-	-	-
	% Val. Prod.	0,15%	0,21%	0,17%	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	% incr.	18,95%	45,89%	-31,64%	129,98%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
REDDITO OPERATIVO NETTO (EBIT)	Valore	298.473	347.487	312.903	455.409	522.343	543.235	564.126	585.017	610.860
	% Val. Prod.	4,65%	4,97%	5,27%	6,46%	7,42%	7,50%	7,58%	7,65%	7,79%
	% incr.	20,47%	16,42%	-9,95%	45,54%	14,70%	4,00%	3,85%	3,70%	4,42%
Risultato Gestione finanziaria	Valore	41.719	60.380	79.844	216.082	215.849	221.981	228.114	234.246	240.379
	% Val. Prod.	0,65%	0,86%	1,34%	3,06%	3,06%	3,06%	3,06%	3,06%	3,06%
	% incr.	12,18%	44,73%	32,24%	170,63%	-0,11%	2,84%	2,76%	2,69%	2,62%
Risultato gestione straordinaria	Valore	(49.310)	(10.797)	(62.792)	(180.194)	-	-	-	-	-
	% Val. Prod.	-0,77%	-0,15%	-1,06%	-2,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	% incr.	42,85%	-78,10%	481,57%	186,97%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
= RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	Valore	290.882	397.070	329.955	491.297	738.192	765.216	792.240	819.263	851.238
	% Val. Prod.	4,53%	5,68%	5,55%	6,97%	10,48%	10,56%	10,64%	10,72%	10,85%
	% incr.	16,16%	36,51%	-16,90%	48,90%	50,25%	3,66%	3,53%	3,41%	3,90%
- Imposte sul reddito di esercizio	Valore	83.966	100.618	82.950	128.484	193.052	200.119	207.187	214.254	222.616
	% Val. Prod.	1,31%	1,44%	1,40%	1,82%	2,74%	2,76%	2,78%	2,80%	2,84%
	% incr.	20,64%	19,83%	-17,56%	54,89%	50,25%	3,66%	3,53%	3,41%	3,90%
= RISULTATO DELL'ESERCIZIO	Valore	206.916	296.452	247.005	362.813	545.140	565.097	585.053	605.010	628.622
	% Val. Prod.	3,22%	4,24%	4,16%	5,15%	7,74%	7,80%	7,86%	7,92%	8,01%
	% incr.	14,43%	43,27%	-16,68%	46,88%	50,25%	3,66%	3,53%	3,41%	3,90%

Report Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)

CASH FLOW (Dati cumulati in migliaia di €)		31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	1° previsionale	2° previsionale	3° previsionale	4° previsionale	5° previsionale
REDDITO OPERATIVO NETTO (EBIT)	Valore	298.473	347.487	312.903	455.409	522.343	543.235	564.126	585.017	610.860
	% Val. Prod.	4,65%	4,97%	5,27%	6,46%	7,42%	7,50%	7,58%	7,65%	7,79%
	% incr.		16,42%	-9,95%	45,54%	14,70%	4,00%	3,85%	3,70%	4,42%
- Imposte su EBIT	Valore	86.157	88.054	78.663	119.099	136.603	142.067	147.530	152.994	159.752
	% Val. Prod.	1,34%	1,26%	1,32%	1,69%	1,94%	1,96%	1,98%	2,00%	2,04%
	% incr.		2,20%	-10,66%	51,40%	-10,71%	4,00%	3,85%	3,70%	4,42%
= REDDITO OPERATIVO DOPO LE IMPOSTE (NOPAT)	Valore	212.316	259.433	234.240	336.310	385.740	401.168	416.596	432.024	451.108
	% Val. Prod.	3,31%	3,71%	3,94%	4,77%	5,48%	5,54%	5,60%	5,65%	5,75%
	% incr.		22,19%	-9,71%	43,58%	27,55%	4,00%	3,85%	3,70%	4,42%
+ Costi non monetari (Ammortamenti+Accantonamenti)	Valore	118.268	130.327	122.359	120.822	106.247	128.441	150.634	172.828	190.070
	% Val. Prod.	1,84%	1,87%	2,06%	1,71%	1,51%	1,77%	2,02%	2,26%	2,42%
	% incr.		10,20%	-6,11%	-1,26%	-12,06%	20,89%	17,28%	14,73%	9,98%
CAPEX	Valore	121.065	184.520	63.147	(100.505)	118.467	118.467	118.467	118.467	118.467
	% Val. Prod.	1,89%	2,64%	1,06%	-1,43%	1,68%	1,64%	1,59%	1,55%	1,51%
	% incr.		52,41%	-65,78%	-259,16%	-217,87%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
WORKING CAPITAL NEEDS (Change)	Valore	140.776	109.806	(129.857)	65.165	26.938	67.124	64.768	62.411	60.055
	% Val. Prod.	2,19%	1,57%	-2,19%	0,92%	0,38%	0,93%	0,87%	0,82%	0,77%
	% incr.		-22,00%	-218,26%	-150,18%	-58,66%	149,18%	-3,51%	-3,64%	-3,78%
=Flussi di cassa operativi (FDCF o FCFE)	Valore	68.743	95.434	423.309	492.472	346.582	344.018	383.996	423.973	462.656
	% Val. Prod.	1,07%	1,37%	7,13%	6,98%	4,92%	4,75%	5,16%	5,55%	5,90%
	% incr.		38,83%	343,56%	16,34%	-24,42%	-0,74%	11,62%	10,41%	9,12%
Flussi operativi (FO) al lordo delle variazioni di capitale circolante netto	Valore	209.519	205.240	293.452	557.637	373.521	411.142	448.763	486.385	522.711
	% Val. Prod.	3,26%	2,94%	4,94%	7,91%	5,30%	5,68%	6,03%	6,36%	6,66%
	% incr.		-2,04%	42,98%	90,03%	-28,68%	10,07%	9,15%	8,38%	7,47%

STATO PATRIMONIALE (Dati cumulati in migliaia di €)		31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	1° previsionale	2° previsionale	3° previsionale	4° previsionale	5° previsionale
Working Capital (Capitale Circolante Netto)	Valore	977.417	1.087.223	957.366	1.022.531	1.049.469	1.116.593	1.181.361	1.243.772	1.303.827
	% Val. Prod.	15,23%	15,56%	16,12%	14,50%	14,90%	15,42%	15,87%	16,27%	16,62%
	% incr.		11,23%	-11,94%	6,81%	2,63%	6,40%	5,80%	5,28%	4,83%
Capitale fisso	Valore	1.018.462	1.087.031	1.037.647	838.922	851.141	841.167	809.000	754.639	683.035
	% Val. Prod.	15,87%	15,56%	17,47%	11,90%	12,08%	11,61%	10,87%	9,87%	8,71%
	% incr.		6,73%	-4,54%	-19,15%	1,46%	-1,17%	-3,82%	-6,72%	-9,49%
CAPITALE INVESTITO NETTO (CIN)	Valore	1.995.879	2.174.254	1.995.013	1.861.453	1.900.611	1.957.760	1.990.360	1.998.411	1.986.862
	% Val. Prod.	31,10%	31,12%	33,59%	26,40%	26,98%	27,03%	26,74%	26,14%	25,33%
	% incr.		8,94%	-8,24%	-6,69%	2,10%	3,01%	1,67%	0,40%	-0,58%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (Debiti Finanziari Lordi - Disp. Liquide)	Valore	(85.150)	(120.636)	(269.530)	(352.111)	(858.094)	(1.366.041)	(1.918.494)	(2.515.453)	(3.155.624)
	% Val. Prod.	-1,33%	-1,73%	-4,54%	-4,99%	-12,18%	-18,86%	-25,77%	-32,91%	-40,23%
	% incr.		41,67%	123,42%	30,64%	143,70%	59,19%	40,44%	31,12%	25,45%
Patrimonio Netto	Valore	2.081.028	2.294.889	2.264.544	2.213.563	2.758.703	3.323.800	3.908.853	4.513.863	5.142.485
	% Val. Prod.	32,42%	32,84%	38,12%	31,39%	39,17%	45,89%	52,51%	59,05%	65,56%
	% incr.		10,28%	-1,32%	-2,25%	24,63%	20,48%	17,60%	15,48%	13,93%

Report Multipli Impliciti di Valore Settoriale (MIVS)

INDICI DI BILANCIO		31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	1° previsionale	2° previsionale	3° previsionale	4° previsionale	5° previsionale
Redditività del capitale proprio (ROE)		9,94%	12,92%	10,91%	16,39%	19,76%	17,00%	14,97%	13,40%	12,22%
Redditività operativa attività totali (ROA)		6,53%	7,15%	6,80%	9,67%	10,14%	9,57%	9,06%	8,61%	8,27%
Rotazione capitale investito (TA)		136,99%	140,99%	125,95%	146,31%	133,57%	124,65%	116,82%	109,89%	103,67%
Rotazione Indebitamento Finanziario Lordo (EBITDA/Debt ratio)		82,16%	100,12%	99,89%	157,60%	204,74%	270,38%	376,58%	577,66%	1103,48%
Interest Coverage Ratio (Grado di copertura degli interessi passivi)		17,21	27,72	30,58	25,40	27,73	28,82	29,84	30,81	31,73
Margine operativo lordo / Valore produzione (EBITDA Margin)		6,49%	6,84%	7,33%	8,17%	8,92%	9,27%	9,60%	9,91%	10,21%
Ebit / Valore produzione (ROS)		4,65%	4,97%	5,27%	6,46%	7,42%	7,50%	7,58%	7,65%	7,79%
Indice di indipendenza finanziaria		45,52%	47,22%	49,25%	47,02%	53,56%	58,55%	62,80%	66,43%	69,58%
Coefficiente auto copertura immobilizzazioni		204,33%	211,12%	218,24%	263,86%	324,12%	395,14%	483,17%	598,15%	752,89%
Ricorso relativo al capitale di terzi (Leverage finanziario) Debt/Equity ratio		24,37%	20,79%	19,24%	16,52%	11,13%	7,47%	4,86%	2,91%	1,41%
Coefficiente copertura globale immobilizzi		215,63%	220,55%	230,19%	281,16%	339,47%	408,95%	495,73%	609,69%	763,51%
Indice di disponibilità (current ratio)		165,13%	169,81%	183,49%	182,56%	208,58%	233,97%	261,34%	290,70%	321,94%
Indice di tesoreria (quick ratio)		132,22%	136,68%	148,38%	145,67%	171,24%	195,83%	222,42%	250,99%	281,46%

L'andamento economico degli esercizi 2020 e 2021

Dai dati di bilancio cumulati delle imprese del campione emerge la seguente evoluzione dei principali aggregati del Conto Economico rispetto alla situazione antecedente la crisi pandemica dell'anno 2020.

Nel 2020 si è assistito ad un calo del fatturato, pari al -15,48% ed un successivo rimbalzo nel corso dell'anno 2021, pari al +18,92%.

In termini di marginalità, la crisi pandemica del 2020 ha determinato un calo dell'Ebitda margin nel medesimo anno del -8,91%, con una ripresa nel 2021 del +32,39%.

Il calo del Net margin (Utile netto/Ricavi) del 2020 è risultato invece essere pari al -16,68%, con una ripresa nel 2021 del +46,88%.

I **numeri indici** (2019=100) del fatturato, dell'Ebitda e del Net Margin per gli anni 2020 e 2021 sono i seguenti:

Aggregati	2019	2020	2021	Note
Ricavi	100,0	84,5	100,5	Il fatturato dell'ultimo esercizio risulta pertanto superiore a quello ante pandemia.
Ebitda margin	100,0	91,1	120,6	Il margine operativo lordo (in termini di incidenza sui ricavi) dell'esercizio ante pandemia risulta pienamente recuperato nel corso del 2021.
Net margin	100,0	83,3	122,4	Il margine netto (Utile netto/Ricavi) conseguito nel 2021 risulta aver superato quello ante pandemia.

