

BIC (BB.PAR)



Andrea Tironi – Andrea Facchini

www.moneyriskanalysis.com

22/03/2014

Sommario

ANALISI FONDAMENTALE	3
Descrizione e Storia	3
Analisi Punti di Forza e Debolezza.....	4
Fatturato	5
R&D.....	8
Competitors.....	9
Dividend History & Buyback	10
Financial calendar	12
Outlook.....	13
ANALISI TECNICA	14
DISCLAIMER	16

Analisi fondamentale

Descrizione e Storia

BIC è leader mondiale nei prodotti di cancelleria (ad esempio le famose biro), accendini e prodotti da barbiere (ad esempio rasoi). Da 60 anni BIC ha onorato la tradizione di produttore di alta qualità per i consumatori, tanto è vero che è uno dei brand più conosciuti a livello mondiale e opera in 160 paesi del mondo.

Chi non ha mai usato una biro bic, tanto per dirne una?

Questa non è una società operante nel lusso, bensì abbraccia quella fascia media e medio bassa di consumatori, oltre ad avere un posizione predominante nel settore della cancelleria scolastica e da ufficio.

Possiede Cello Pens (investimento di circa 45 mln), una compagnia indiana di cancelleria nata nei primi anni 80. Questo le dà modo di essere ben presente sui mercati ad alto potenziale di crescita. Inoltre Bic sta investendo circa 14 mln di euro per uno stabilimento in Cina che le permetterà di essere ancora più aggressivo in detta aerea. La Cina rappresenta il 69% del mercato globale degli accendini.

Bic App sta migliorando regolarmente trimestre su trimestre sia in Usa che in Ue.

Il Mol è sceso al 49,10 dal 51,7. Le cause sono da ricercare in un aumento dei costi dovuto allo scenario sfavorevole sui cambi. Inoltre sono stati dati premi speciali ai dipendenti.

La società presenta una situazione finanziaria netta di 217 milioni contro i 266 dello scorso anno. Hanno influito l'aumento della partecipazione in Cello Pens e una diminuzione del cash operativo.

Le vendite del comparto cancelleria risultano buone in Europa e in risalita in Usa. Tuttavia si registra un calo a causa del problema valutario. Quindi la società è esposta ad eventuali svalutazioni dei cambi emergenti e del dollaro. Debole invece lo sviluppo in America Latina, mentre rimane predominante in Argentina la posizione della società.

Le vendite rimangono forti in Africa, Asia e Medio Oriente.

Analisi Punti di Forza e Debolezza

Punti di **forza** e **debolezza**.

CAPITALIZZAZIONE: 4.45 mld di Euro

P/E: 18.23 (FW P/E 16.38)

PREZZO CASH FLOW: N/A

DIVIDENDO: 2.78% / PAYOUT RATIO 51%

MARGINE LORDO: 41.18% - **MARGINE NETTO** 17,97%

RAPPORTO DEBITO/PATRIMONIO NETTO: 0,0776

QUICK RATIO: 2,07

BETA: 0,27

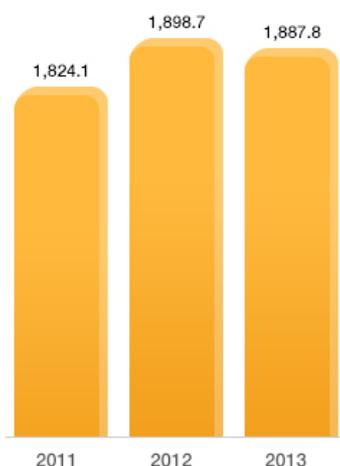
ZSCORE: 6.5

SPESE IN R&D rispetto al fatturato: 19%

Fatturato

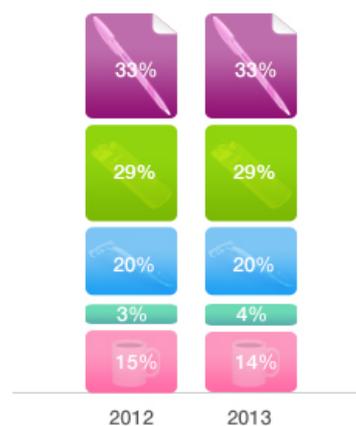
Fatturato anno su anno (ultimi 3 anni)

Net sales as reported
In million Euros



Fatturato per categoria di prodotto

Net sales breakdown by category
In %

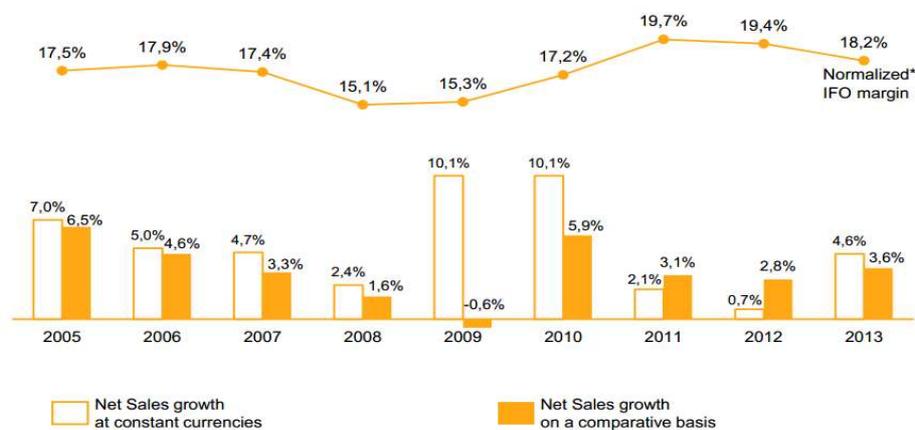


I risultati del 2013 sono stati praticamente in linea con gli anni precedenti, con piccole variazioni. Il business quindi si dimostra stabile e consistente. Anche le diverse categorie di prodotti mostrano un fatturato stabile, a dimostrazione che a sua volta le diverse categorie sono business solidi e consistenti.

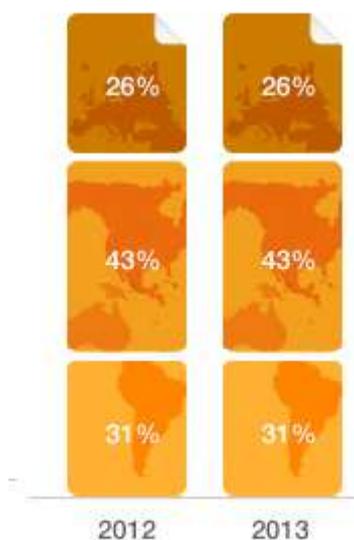
L'incremento netto delle vendite rimane costante a dimostrazione nuovamente della sostenibilità del business.

Bic inoltre sta prendendo quote di mercato in tutti i settori di sua competenza e in tutte le aree geografiche in cui opera, a dimostrazione di un lavoro serio e proficuo del management.

BIC IN 2013 Operational Performance



Fatturato per area geografica



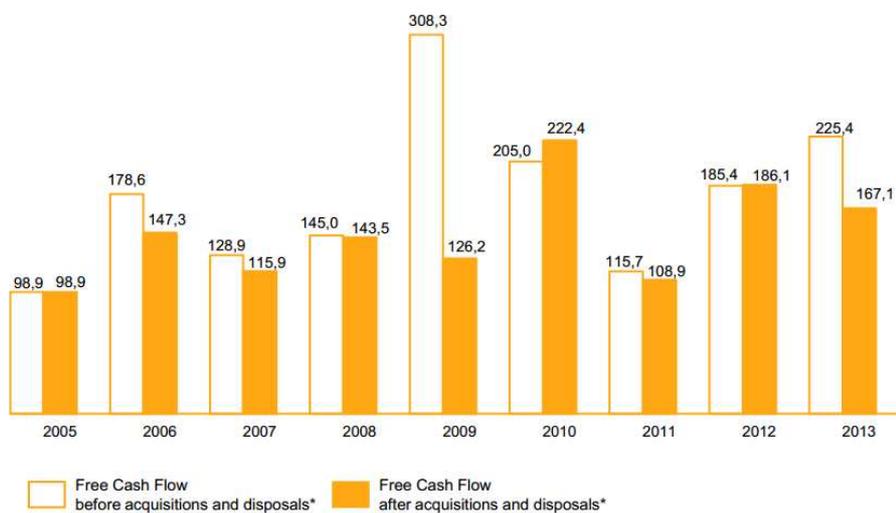
Anche verificando il fatturato per area geografica, la situazione rimane consolidata. Il gruppo lavora come detto in 160 paesi, con una diversificazione comparabile a quella delle più grandi multinazionali mondiali. Importante è la presenza di un **debito molto molto basso** derivante principalmente da acquisizioni e non da debiti, dell'ordine di meno del 10% del fatturato annuo che permette una solidità finanziaria molto alta, tanto è vero che il quick ratio è superiore a 2.

Ultima considerazione va fatta sul **cashflow, che rimane significativo e costante** grazie al business mirato direttamente al consumatore.

BIC IN 2013 Cash Generation



In million euros



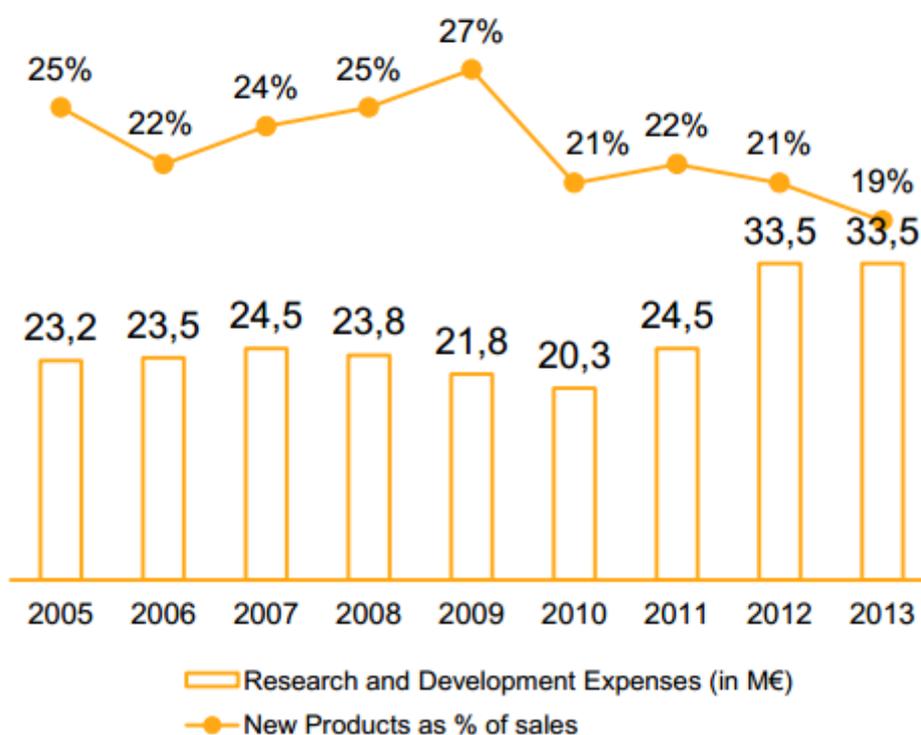
Il titolo si configura come un titolo molto difensivo, testimoniato anche dal beta molto basso.

R&D

L'azienda investe molto in ricerca e sviluppo, visto che buona parte del proprio fatturato annuale lo fa proponendo nuovi prodotti (dal 20 al 30%). Bic investe tra il 20 e il 30% in R&D.

Research and Development and New Products

11.8 million euros related to Fuell Cell investment



Competitors

I competitors sono:

- Faber Castell: azienda privata tedesca, specializzata principalmente nel settore della cartoleria per uffici e studenti.
- Procter & Gamble: colosso statunitense che vende in 180 paesi e ha un fatturato di 90 miliardi di dollari l'anno, principalmente competitor nel settore barba & affini

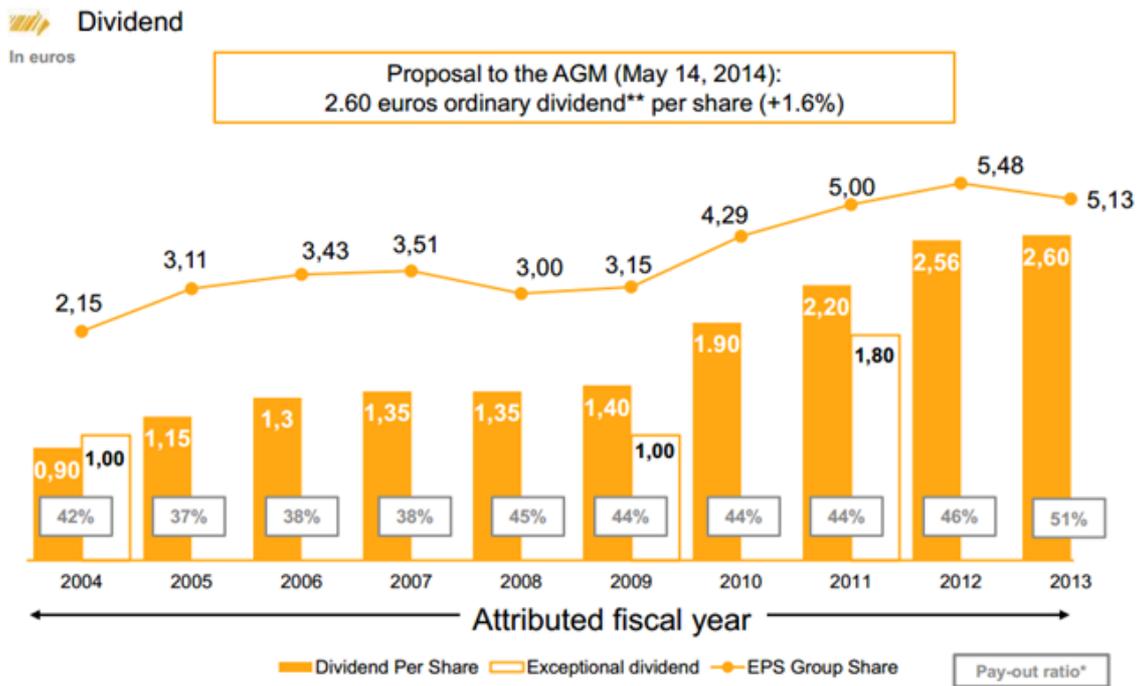
Su Faber Castell non ci sono dati specifici essendo un'azienda privata.

Procter & Gamble è talmente diversificata come business che non può essere considerata un diretto competitors.

In particolare quindi si può dire che BIC viva in un settore un po' di nicchia in cui è leader.

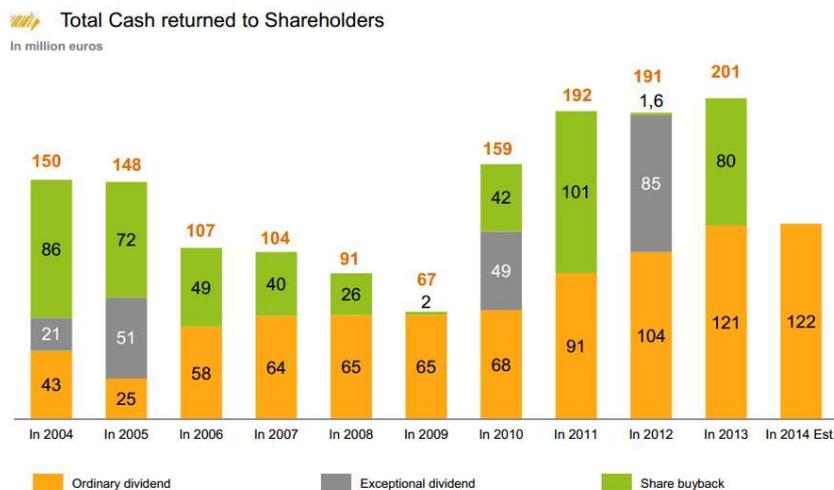
Dividend History & Buyback

L'azienda è molto attenta all'investitore, sia a livello di attenzione alla crescita e mantenimento del dividendo, che nel tenere un payout adeguato.



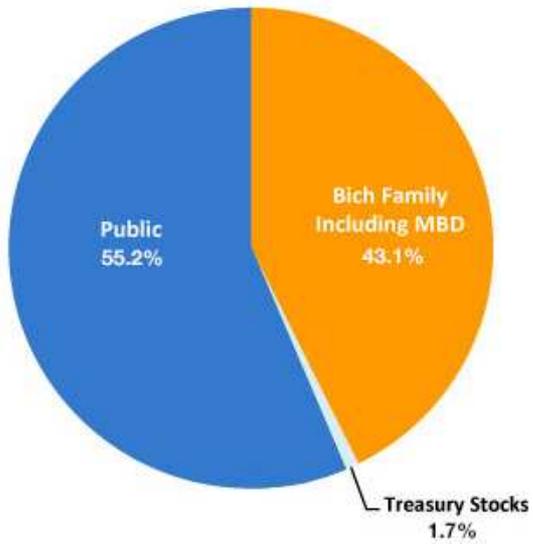
Significativa è anche la politica di buyback attuata negli anni. Una menzione inoltre merita la documentazione messa a disposizione degli shareholder, molto chiara ed esaustiva.

BIC IN 2013 Shareholders Remuneration



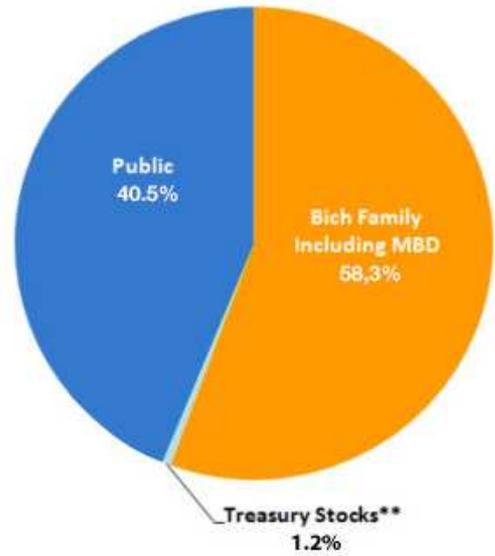
Capital ownership

As of December 31, 2012*



Voting rights

As of December 31, 2012*



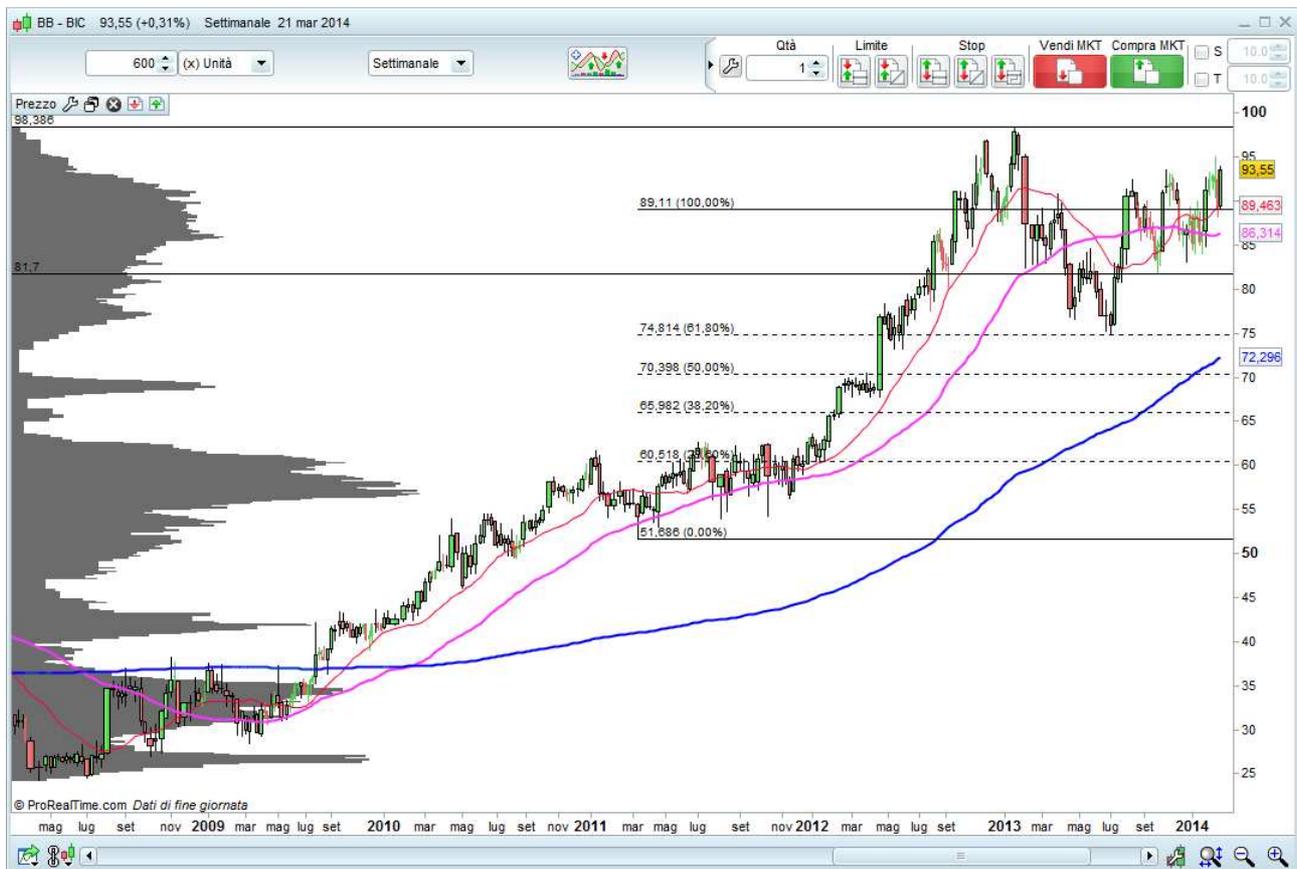
Financial calendar

Date	Event	Location
22 - OCT - 14	3rd Quarter & 9 Months 2014 Results	Conference Call
31 - JUL - 14	First Half 2014 Results	Conference call
14 - MAY - 14	2013 Shareholder's Meeting	BIC Group headquarters 14, rue Jeanne d'Asnières Clichy (92), France
24 - APR - 14	1st Quarter 2014 Results	Conference call

Outlook

L'azienda prevede un aumento del fatturato nei prossimi tre anni in single digit (sotto il 10%), quindi una crescita costante ma continua. Nel 2014 finirà il processo di merging di Cello Pens all'interno di Bic, in modo da permettere a Bic di aprirsi maggiormente al mercato indiano.

ANALISI TECNICA



In questo grafico viene descritto il ciclo di lungo periodo del titolo.

A quota 98/99 euro sembra essersi completata la terza onda rialzista, mentre la quarta parrebbe essersi già estesa fino a 74/75.

Come possiamo vedere, se analizziamo l'andamento nel breve i movimenti sono piuttosto altalenanti e Bic è laterale da circa metà 2012.

Attualmente i corsi si stanno sviluppando al di sopra della media di lungo passante per 72 euro, mentre le medie di breve e medio periodo tendono a incrociarsi. Un superamento di quota 98/99 e poi della soglia psicologica di 100 rappresenterebbe un primo segnale di miglioramento in favore dello sviluppo della quinta onda.

In termini di forza relativa registriamo ancora una fase precaria.

Bic va tenuta d'occhio perché da inizio 2014 sembra aver iniziato un nuovo percorso di attacco a quota 98/99. E' molto probabile quindi un possibile attacco nel mese di Aprile o nelle ultime sedute di Marzo.

Al momento la direzionalità comunque rimane incerta e la forza comparativa allinea Bic al Cac.

Prima resistenza 98, seconda 100, terza 112.

Supporti a 81.7 e 75.

Disclaimer

L'analisi dei dati e le informazioni contenute in questo documento sono preparate a solo scopo informativo, e non rappresentano un'offerta o sollecitazione di un'offerta a comprare o vendere quote di Fondi di Investimento o di qualsiasi altro strumento finanziario, o a sottoscrivere Contratti di Gestione di qualunque società. Questo documento non fornisce nessuna indicazione, consulenza o informazione necessaria a prendere alcuna decisione di investimento. La performance del passato non è indicativa di uguali rendimenti nel futuro.

La performance del passato non è indicativa di uguali rendimenti nel futuro. Questo report non rappresenta una sollecitazione a comprare quote di Fondi di Investimento o di qualsiasi altro strumento finanziario, né un servizio di consulenza, ma solo un servizio di elaborazione ed analisi di dati storici di strumenti finanziari.

Copyright Money Risk Analysis © Riproduzione riservata