

EPISODIO 337 - GRAFICI E TAKEAWAY PRINCIPALI

Quanto vale davvero Bending Spoons?

Questo documento raccoglie le immagini e i grafici citati nello script,
con il messaggio essenziale da portare a casa.

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER



<https://www.thebull.it/newsletter/>

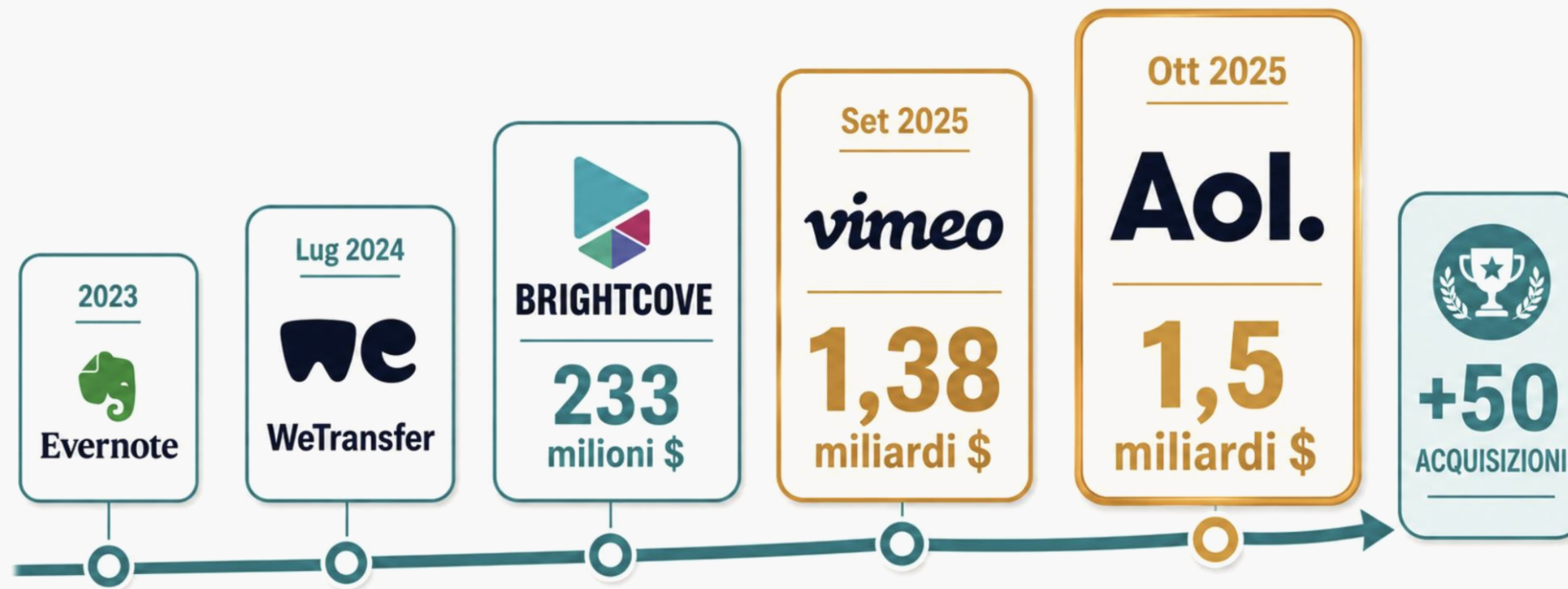
SCOPRI THE BULL ACADEMY



<https://academy.thebull.it/>

1. UNA CRESCITA COSTRUITA ATTRAVERSO LE ACQUISIZIONI

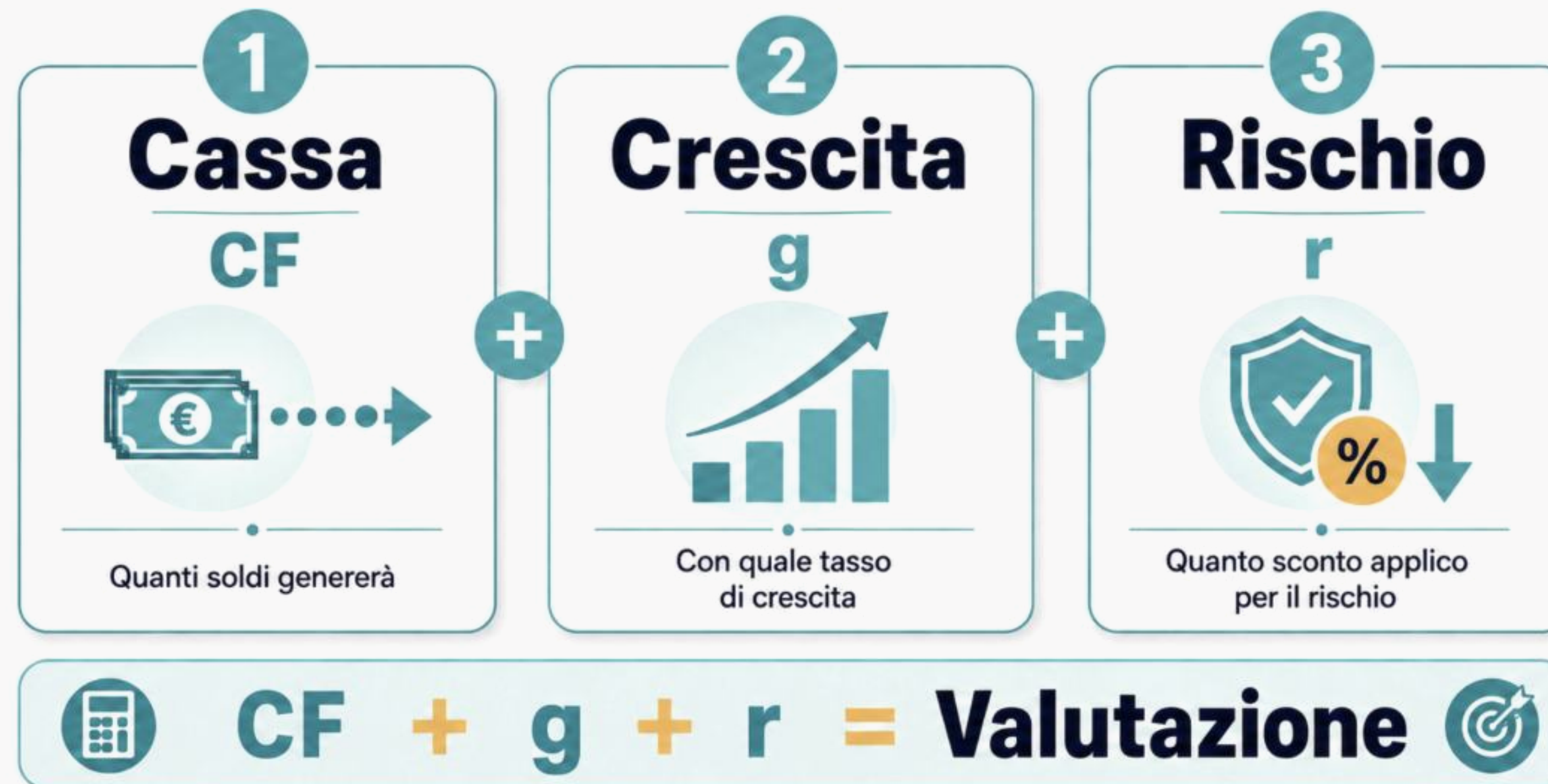
The Bull - Episodio 337



Fonte: The Bull

Takeaway

Bending Spoons acquisisce società digitali conosciute ma spesso poco efficienti, ne riduce i costi e cerca di aumentarne la redditività. Il valore del gruppo dipende quindi dalla capacità di selezionare nuove opportunità e integrare con successo le aziende acquistate.



Takeaway

Per stimare il valore di un'azienda bisogna capire quanta cassa potrà generare, a quale ritmo potrà crescere e quale rendimento sia adeguato al rischio assunto. Anche una piccola variazione di queste ipotesi può modificare sensibilmente il risultato finale.

Fonte: The Bull

Calcolatore DCF — quanto vale davvero un'azienda?

Inserisci i dati dell'azienda che vuoi analizzare · valori in milioni · cambia le ipotesi e guarda ballare il fair value

1 · Dati dell'azienda e ipotesi

Base

Bull · ottimista

Bear · pessimista

🔄 ripristina ipotesi

I pulsanti caricano tre set di ipotesi di crescita/margini/tasso. Ogni cella è modificabile: tutto si ricalcola in tempo reale.

Crescita ricavi % per anno					WACC (tasso di sconto) %	Crescita terminale g %
2026	2027	2028	2029	2030	10	3
106	30	22	16	12		
Margine EBIT % per anno					ROIC terminale %	Sales-to-capital (reinvest.)
2026	2027	2028	2029	2030	20	3
22	26	29	31	33		
Ricavi anno base (\$mln)		Anno base			Aliquota fiscale %	Debito netto (\$mln)
1310		2025			27	3600
					Azioni (mln)	
					630	

Il **prezzo di mercato** si inserisce nel riquadro del verdetto qui sotto — lascialo a 0 se l'azienda non è quotata.

Takeaway

Il DCF traduce le aspettative su ricavi, margini, investimenti e rischio in una stima del valore dell’azienda. Non restituisce un numero certo, ma mostra quale valutazione risulta coerente con le ipotesi inserite nel modello.

Fonte: The Bull



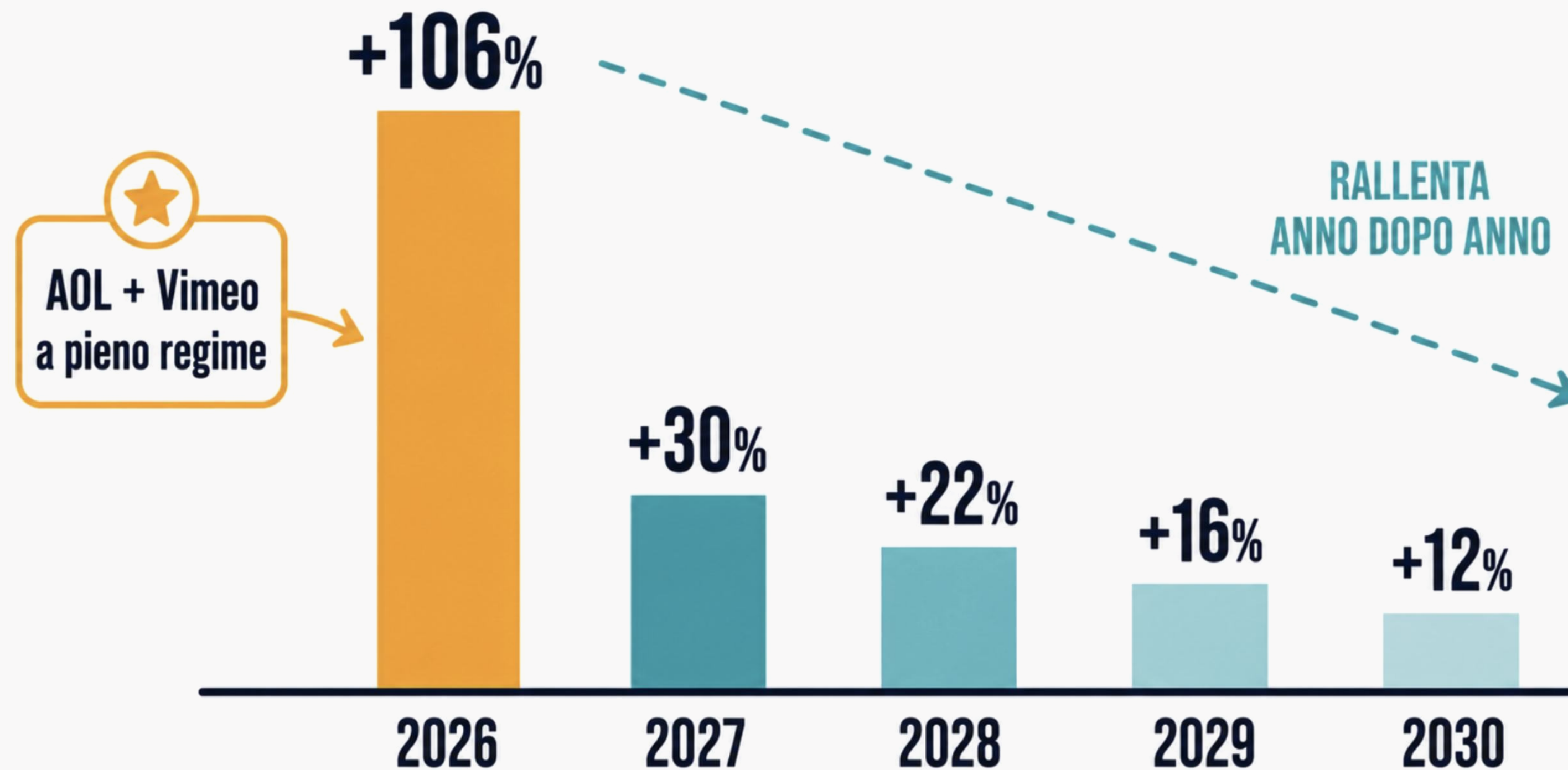
Fonte: The Bull

Takeaway

Il Free Cash Flow misura la liquidità che rimane dopo aver sostenuto costi, tasse e investimenti necessari alla crescita. È una misura più concreta dell'utile contabile, perché indica quanta cassa il business riesce effettivamente a generare.

5. UNA CRESCITA ECCEZIONALE, DESTINATA A RALLENTARE

The Bull - Episodio 337



Fonte: The Bull

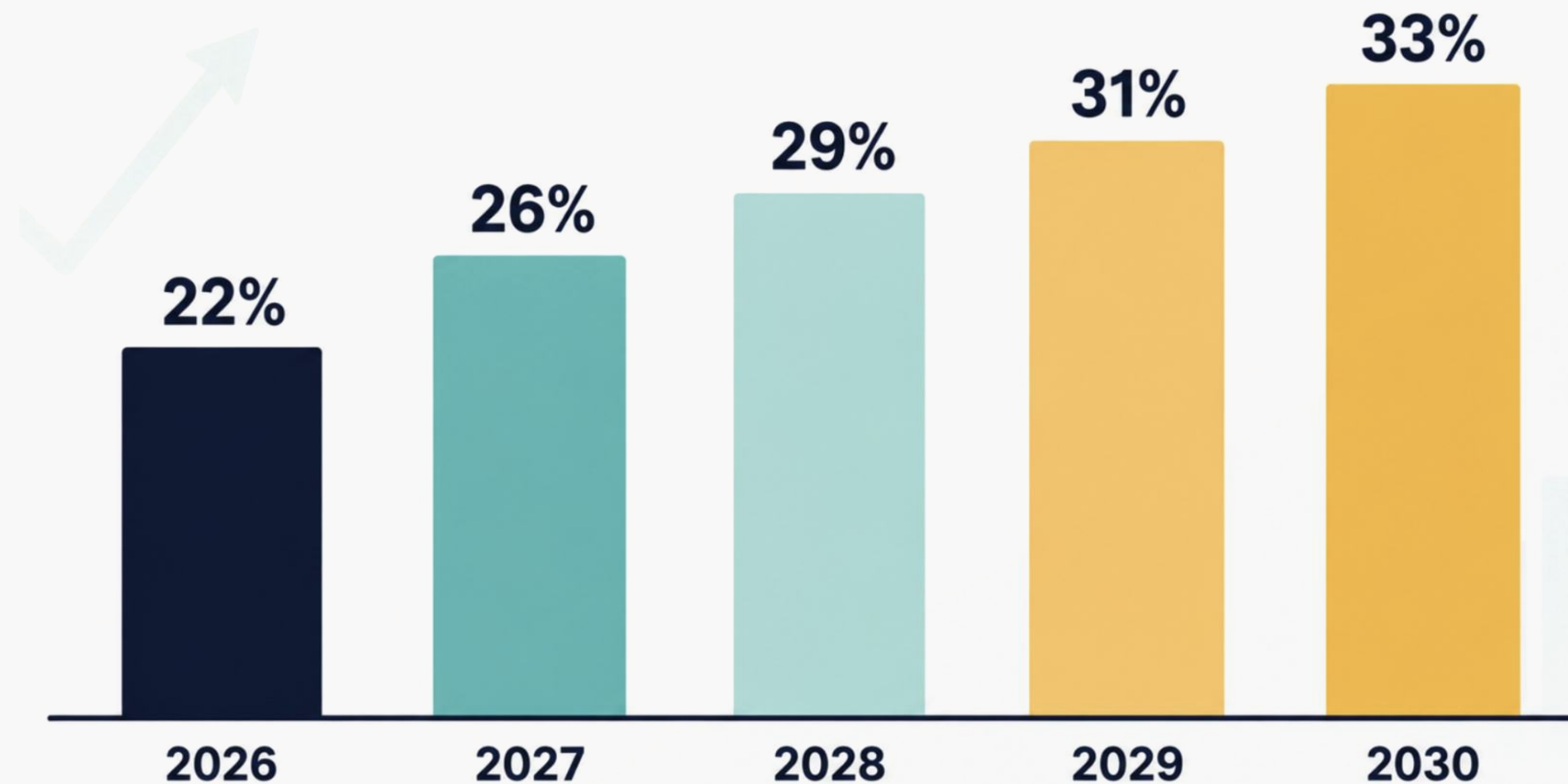
Takeaway

Nel modello base, l'ingresso a pieno regime di AOL e Vimeo produce un forte aumento dei ricavi nel 2026. Negli anni successivi la crescita rimane sostenuta, ma rallenta progressivamente con l'aumentare delle dimensioni dell'azienda.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

6. CRESCERE NON BASTA: SERVONO MARGINI PIÙ ALTI

The Bull - Episodio 337



Fonte: The Bull

Takeaway

La valutazione non presuppone soltanto un aumento dei ricavi, ma anche un miglioramento della redditività. Bending Spoons dovrà quindi integrare le società acquisite, ridurre le inefficienze e trasformare una quota crescente del fatturato in profitto operativo.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

7. LA CRESCITA DEVE TRASFORMARSI IN CASSA

\$ mln	2025A	2026	2027	2028	2029	2030
Ricavi	1310	2699	3508	4280	4965	5561
EBIT	—	594	912	1241	1539	1835
NOPAT	—	433	666	906	1124	1340
(-) Reinvestimento	—	(463)	(270)	(257)	(228)	(199)
Free Cash Flow	—	(29)	396	649	895	1141

Takeaway

Ricavi e utili operativi in aumento non corrispondono automaticamente a maggiore liquidità disponibile. Dopo tasse e reinvestimenti, il modello prevede un Free Cash Flow inizialmente negativo, ma in crescita fino a superare il miliardo di dollari nel 2030.

Fonte: The Bull

8. QUANTO RENDIMENTO RICHIEDE IL RISCHIO?

The Bull - Episodio 337



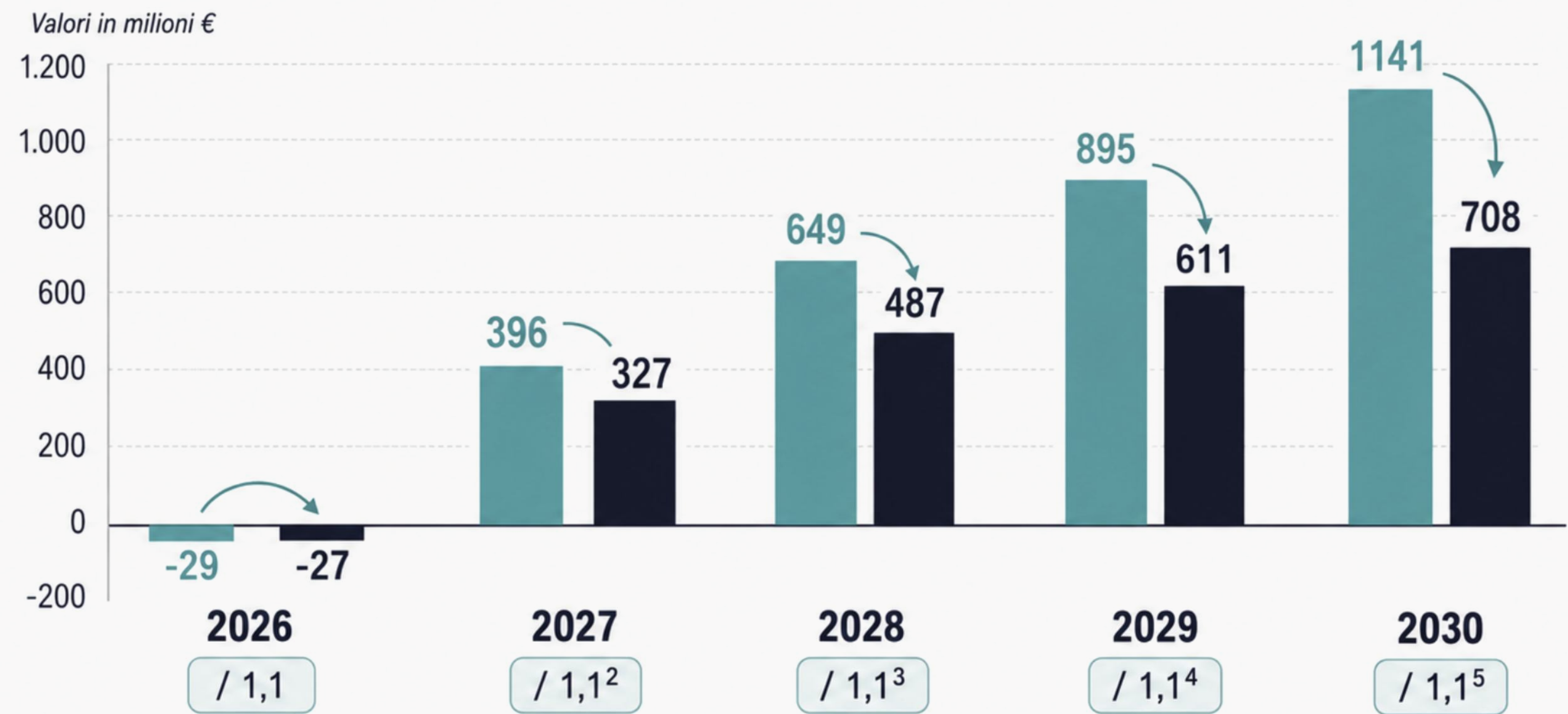
Fonte: The Bull

Takeaway

Il tasso di sconto rappresenta il rendimento minimo richiesto da un investitore per assumersi il rischio dell'azienda. Nel modello è fissato al 10%, combinando tasso privo di rischio, premio per il mercato azionario e rischio specifico di Bending Spoons.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

9. UN EURO FUTURO VALE MENO DI UN EURO OGGI



Takeaway

I flussi di cassa più lontani nel tempo valgono meno, perché sono più incerti e perché il capitale potrebbe essere investito altrove. Per questo gli 1,14 miliardi attesi nel 2030, una volta attualizzati, valgono oggi circa 708 milioni.

Fonte: The Bull

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

10. DOVE STA IL VALORE: FLUSSI ESPLICITI VS VALORE TERMINALE

The Bull - Episodio 337

PV flussi espliciti

2108

PV valore term.

10.403

Fonte: The Bull

Takeaway

Nel modello, i flussi di cassa previsti fino al 2030 valgono molto meno del valore terminale. Gran parte della valutazione dipende quindi da ciò che si presume accadrà dopo il periodo che possiamo stimare con maggiore precisione.

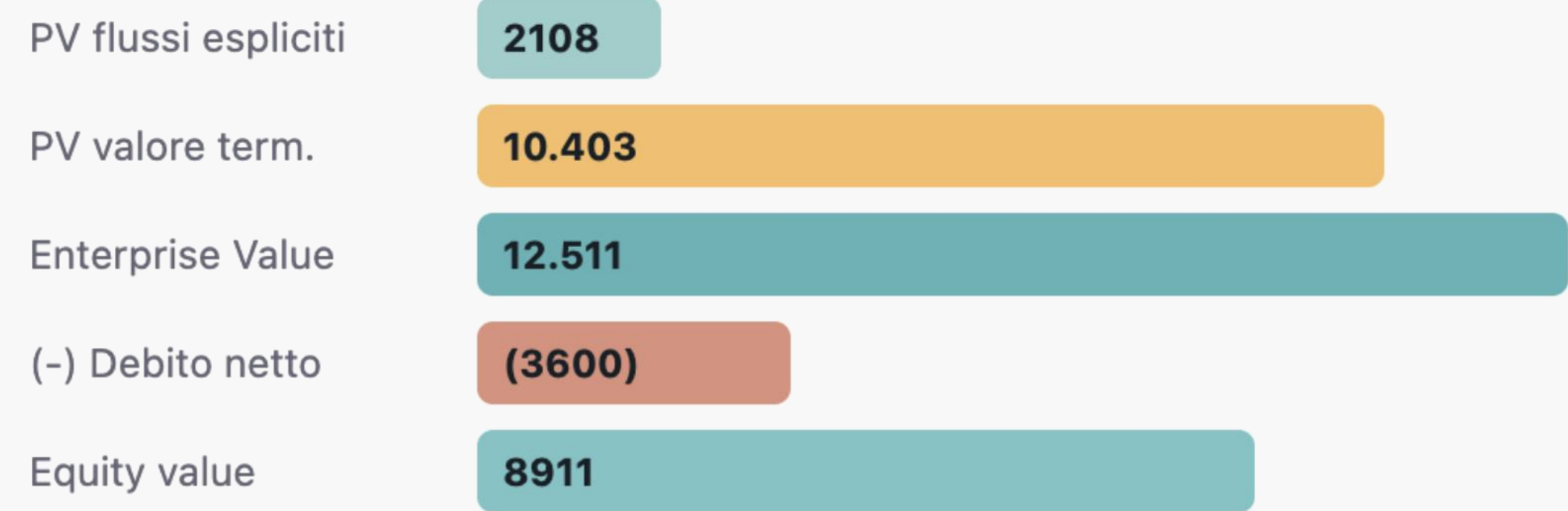
Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.



Takeaway

Sommando i flussi di cassa dei primi anni e il valore terminale attualizzato si ottiene l'Enterprise Value. Nel modello base, il valore operativo complessivo di Bending Spoons raggiunge circa 12,5 miliardi di dollari.

Fonte: The Bull

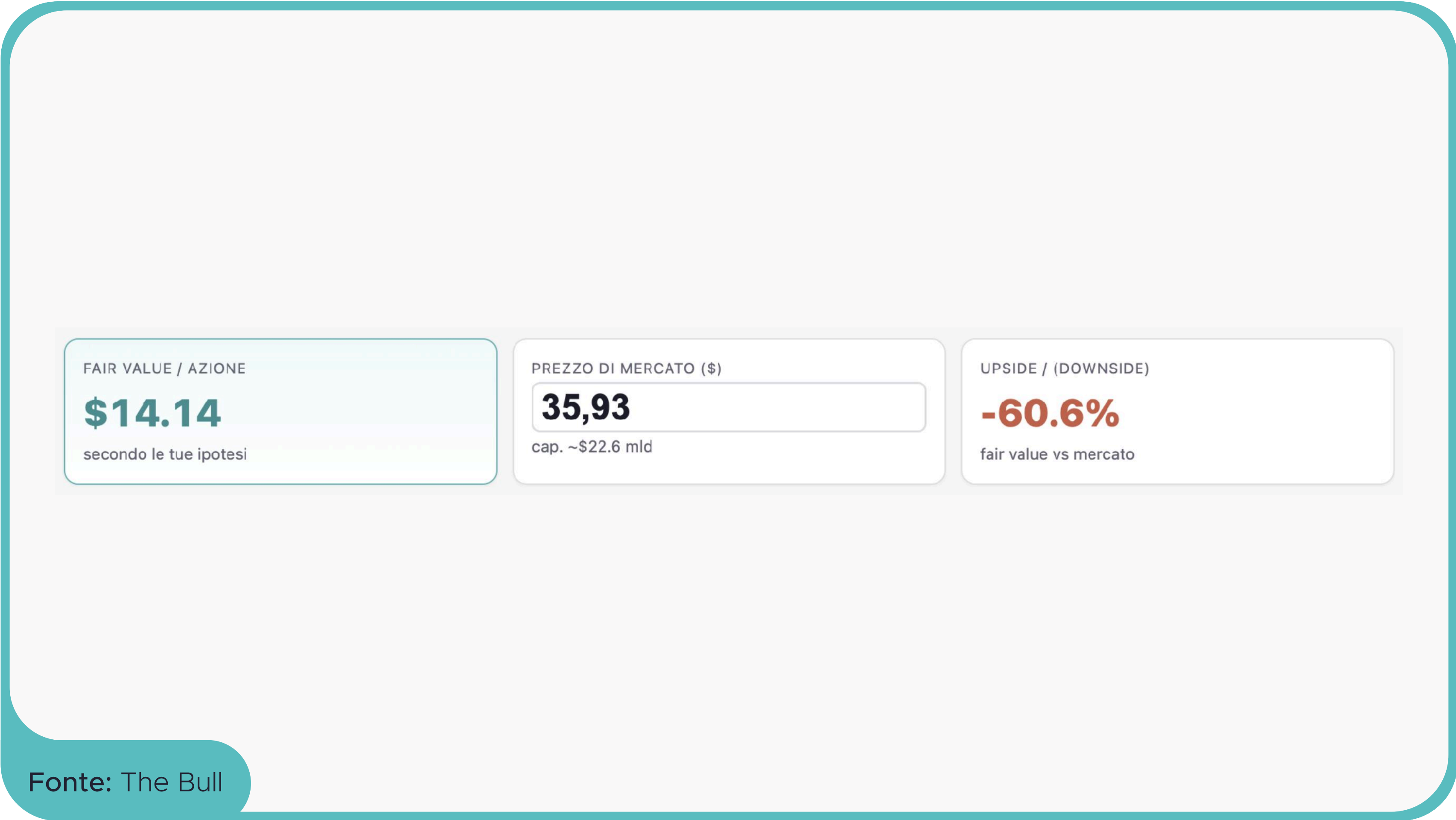


Takeaway

L'Enterprise Value rappresenta il valore dell'intera attività, ma non coincide con quello attribuibile agli azionisti. Sottraendo circa 3,6 miliardi di debito netto, l'Equity Value scende a poco meno di 9 miliardi.

Fonte: The Bull

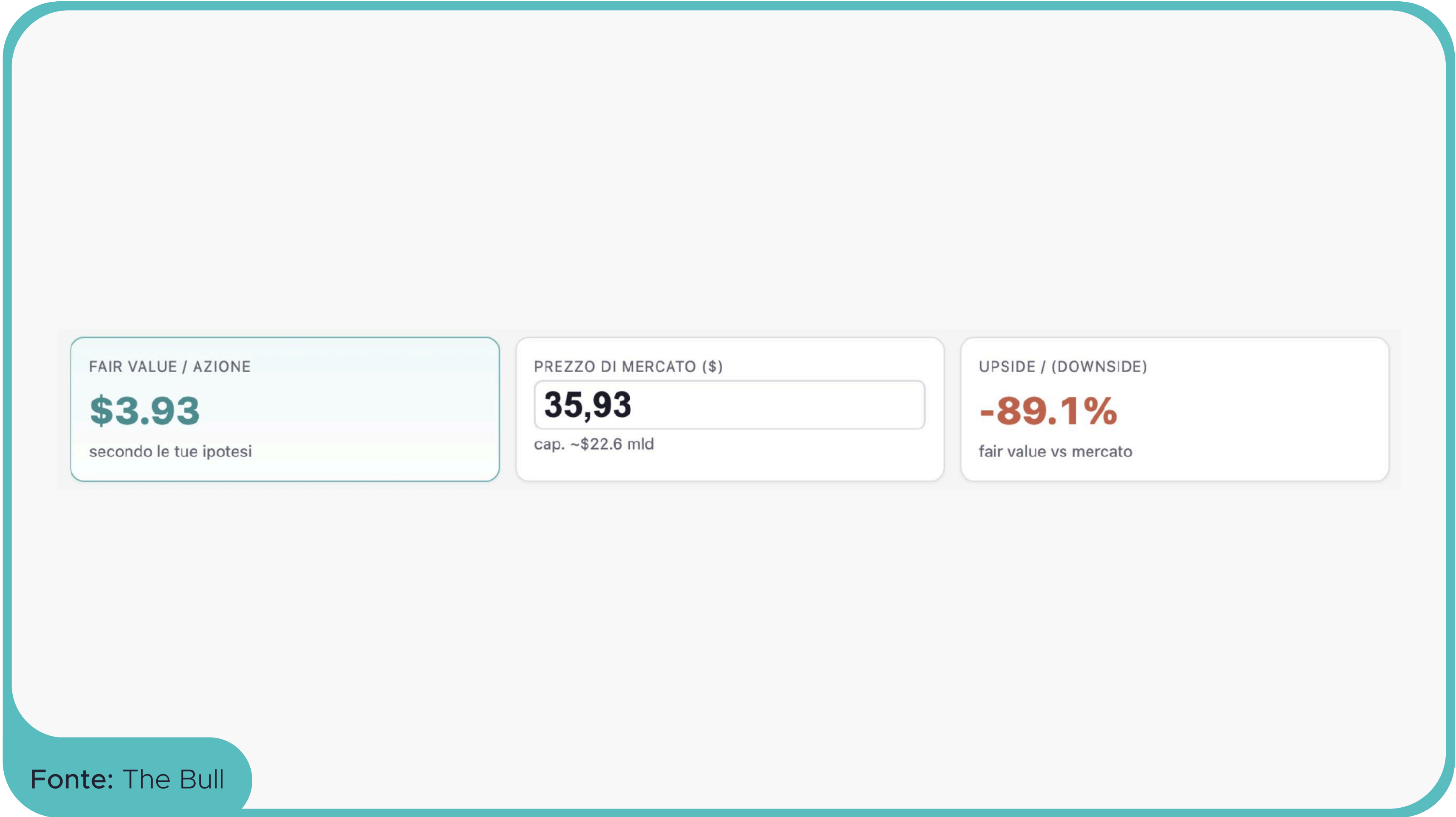
13. SCENARIO BASE: FAIR VALUE A 14,14 DOLLARI



Takeaway

L’Enterprise Value rappresenta il valore dell’intera attività, ma non coincide con quello attribuibile agli azionisti. Sottraendo circa 3,6 miliardi di debito netto, l’Equity Value scende a poco meno di 9 miliardi.

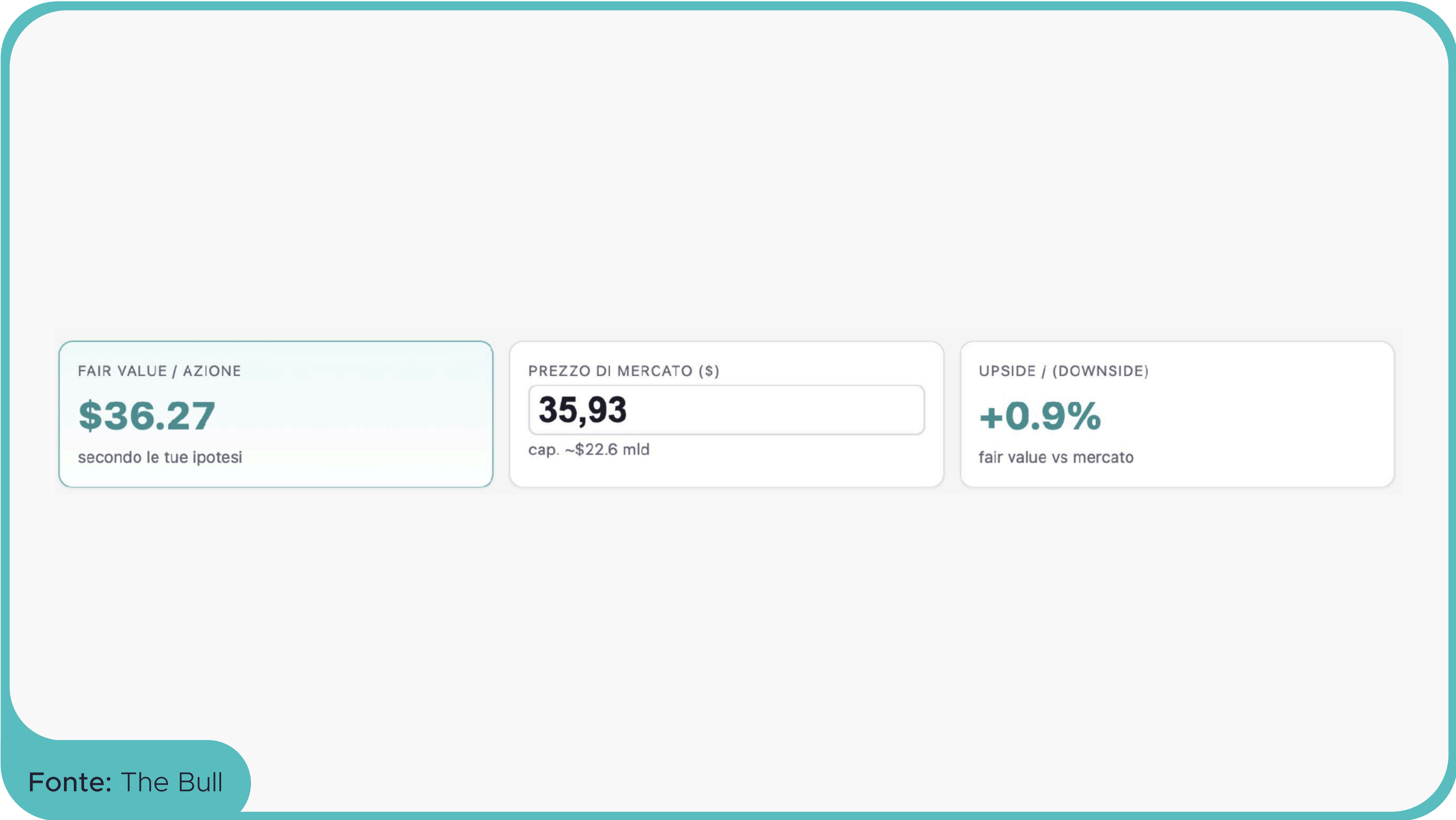
14. SCENARIO BEAR: QUANDO LE ASPETTATIVE DELUDONO



Takeaway

Se la crescita organica rallenta, le acquisizioni generano risultati inferiori alle attese e i margini migliorano meno del previsto, il fair value scende a 3,93 dollari. L'elevato debito rende inoltre il valore per gli azionisti più sensibile agli scenari negativi.

Fonte: The Bull



Takeaway

Nello scenario più ottimistico, le acquisizioni continuano a creare valore, i margini aumentano e il costo del capitale diminuisce. In questo caso il fair value raggiunge 36,27 dollari, quasi in linea con il prezzo di mercato.

16. STESSA AZIENDA, VALORI MOLTO DIVERSI

The Bull - Episodio 337

BASE	BULL	BEAR
\$14.14	\$36.27	\$3.93
-61% vs mercato	1% vs mercato	-89% vs mercato

Fonte: The Bull

Takeaway

Utilizzando lo stesso modello, il valore stimato può passare da circa 4 a oltre 36 dollari per azione. Non cambia l'azienda: cambiano le aspettative su crescita, redditività e rischio.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

WACC \ g	2%	2.5%	3%	4%	5%
8%	\$20.02	\$21.47	\$23.21	\$27.98	\$35.86
9%	\$15.87	\$16.82	\$17.92	\$20.75	\$24.96
10%	\$12.78	\$13.42	\$14.14	\$15.94	\$18.43
11%	\$10.39	\$10.83	\$11.33	\$12.52	\$14.08
12%	\$8.48	\$8.80	\$9.15	\$9.96	\$10.98

Takeaway

Anche una variazione contenuta del tasso di sconto o della crescita perpetua può modificare in modo significativo il fair value. Per giustificare un prezzo vicino ai 36 dollari, il mercato deve incorporare una combinazione particolarmente favorevole delle due variabili.

Fonte: The Bull



SEGUICI SUI SOCIAL



Instagram
thebull_finance



TikTok
thebull_finance

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER



<https://www.thebull.it/newsletter/>

SCOPRI THE BULL ACADEMY



<https://academy.thebull.it/>

Investire comporta dei rischi.

Lo scopo dei nostri contenuti è puramente informativo e non deve essere inteso in alcun modo come raccomandazione finanziaria.