

IPO

12 giu 2018

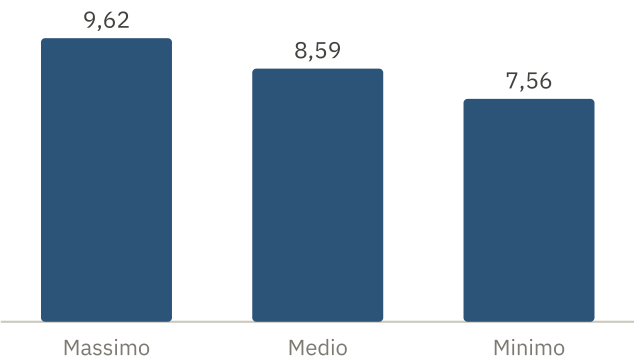
Carel Industries

Il Gruppo Carel è tra i leader nella progettazione, nella produzione e nella commercializzazione a livello globale di componenti e soluzioni tecnologicamente avanzate per raggiungere alta efficienza energetica nel controllo e nella regolazione di apparecc

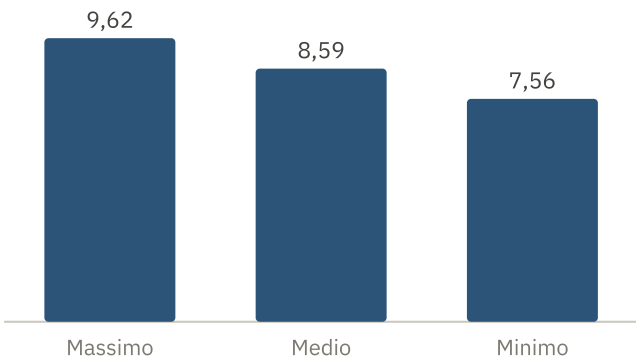
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	9,62	8,59	7,56
Valore per azione · EVA	9,62	8,59	7,56

Valori per azione in €, stimati alla data dell'analisi.

Profilo societario

Carel Group è un'azienda leader a livello mondiale nella progettazione, produzione e distribuzione di componenti e soluzioni tecnologiche avanzate, volte a garantire prestazioni di alta efficienza energetica. Le sue applicazioni sono principalmente rivolte al controllo e alla regolazione di apparecchiature e impianti nei settori del condizionamento dell'aria (HVAC) e della refrigerazione. L'azienda si distingue per la sua attenzione a nicchie di mercato altamente specializzate, dove i bisogni specifici sono soddisfatti attraverso

soluzioni sviluppate con precisione e su misura, invece di puntare ai tradizionali mercati di massa.

Analisi IPO

Sulla base del multiplo Prezzo/Utile Carel Industries sembra essere collocata ad un prezzo leggermente a sconto rispetto a quello dei principali comparables nazionali nel settore della strumentazione elettronica che quotano ad una media di 24,9 volte contro una valorizzazione di Carel Industries compresa tra 21,46 e 24,99 volte (rispettivamente al minimo ed al massimo della forchetta di prezzo).

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	204,66	▲ +13,9%	233,06	▲ +10,5%	257,58
Margine operativo lordo	37,54	▲ +14,4%	42,95	▲ +17,2%	50,34
Ebitda margin %	18,34		18,43		19,54
Risultato operativo	30,91	▲ +14,9%	35,52	▲ +19,3%	42,39
Ebit margin %	15,10		15,24		16,46
Risultato ante imposte	30,28	▲ +21,0%	36,64	▲ +14,6%	42,01
Ebt margin %	14,79		15,72		16,31
Risultato netto	21,47	▲ +17,5%	25,24	▲ +23,9%	31,27
E-Margin %	10,49		10,83		12,14
PFN (cassa)	-37,65	▲ +15,4%	-31,86	▼ -26,3%	-40,24
Patrimonio netto	102,04	▲ +5,1%	107,23	▲ +10,4%	118,42
Capitale investito	69,80	▲ +16,2%	81,07	▲ +3,4%	83,87

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
ROE %	21,04		23,53		26,40
ROI %	48,00		47,12		54,22

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

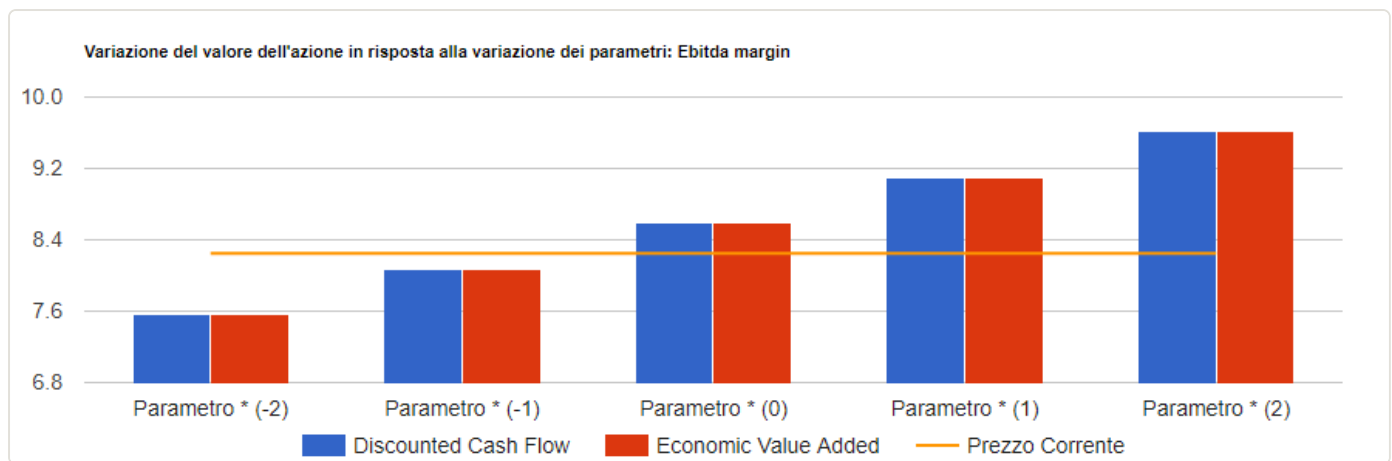
Nel triennio 2015-2017 Carel Industries ha registrato una crescita del fatturato del 25,9% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 34,1% grazie ad un miglioramento dei margini di 1,2 punti percentuali; il risultato operativo è passato da 30,9 a 42,4 milioni di Euro (+37,1%) mentre il risultato netto è aumentato del 45,9% a 31,2 milioni grazie anche alla minore incidenza delle imposte. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 21% al 26,4% mentre il ROI sale di oltre 6 punti al 50,5%. A livello patrimoniale si registra una disponibilità di cassa di oltre 40 milioni in crescita di 2,6 milioni nel periodo.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Carel Industries sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dall'11% del 2018 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita fino al 21,5% del 2021 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 58%;
- tax rate e payout stabili rispettivamente al 25,5% e 90%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 8,59 Euro (superiore di circa il 19% rispetto al valore di collocamento di 7,2 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 9,62 Euro (ipotesi ottimistica) a 7,56 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancio rappresenta il prezzo di chiusura del primo giorno di quotazione).



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.**

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

OFFERTA IPO

Azioni offerte
40,25 mln.

Intervallo di prezzo
6,70 - 7,80 Euro

Lotto minimo
non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

Carel Industries

CRL

Apparecchiature Elettriche e Componenti

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.