

IPO

2 ott 2017

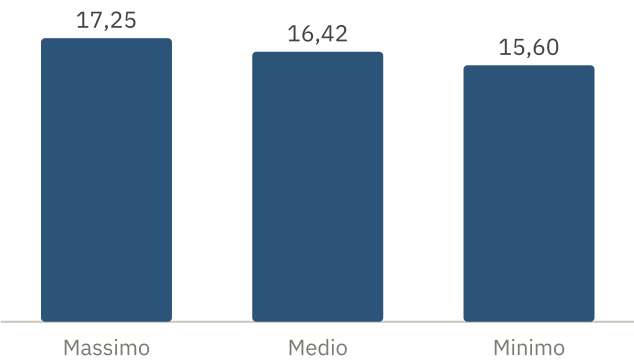
Gima TT

Gima TT è una società leader nella progettazione e produzione/assemblaggio di macchine automatiche ad architettura aperta ad alto contenuto elettronico per il packaging dei prodotti derivati del tabacco e nella fornitura di servizi post vendita.

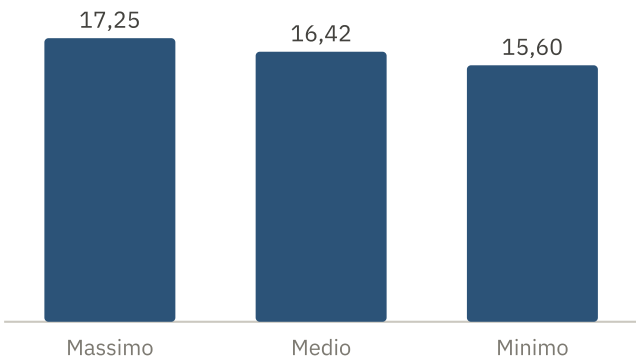
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	17,25	16,42	15,60
Valore per azione · EVA	17,25	16,42	15,60

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

Profilo societario

Gima TT è una società leader nella progettazione e produzione/assemblaggio di macchine automatiche ad architettura aperta ad alto contenuto elettronico per il packaging dei prodotti derivati del tabacco e nella fornitura di servizi post vendita.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo finale di collocamento (12,5 Euro) Gima TT è stata collocata ad un multiplo P/U di 40,4 ed EV/Ebitda di 25,9. Questi valori possono essere confrontati con comparables quotati come Biesse, Ima, Interpump e Prima Industrie che presentano multipli medi rispettivamente di 35,3 e 15,4. Il titolo sembrerebbe quindi quotare a premio sui comparables.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	37,28	▲ +86,4%	69,47	▲ +44,7%	100,51
Margine operativo lordo	12,31	▲ +89,6%	23,34	▲ +74,3%	40,68
Ebitda margin %	33,04		33,60		40,47
Risultato operativo	11,60	▲ +94,6%	22,58	▲ +76,1%	39,76
Ebit margin %	31,12		32,50		39,56
Risultato ante imposte	11,73	▲ +94,3%	22,79	▲ +74,4%	39,75
Ebt margin %	31,46		32,80		39,54
Risultato netto	7,97	▲ +95,7%	15,59	▲ +74,7%	27,23
E-Margin %	21,37		22,44		27,09
PFN (cassa)	-39,28	▼ -7,2%	-42,12	▼ -7,4%	-45,25
Patrimonio netto	14,77	▲ +37,9%	20,37	▲ +35,0%	27,50
Capitale investito	-24,39	▲ +11,3%	-21,62	▲ +18,5%	-17,62
ROE %	53,92		76,54		99,05

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
ROI %	-47,33		-103,82		-223,96

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

Commento ai dati di bilancio

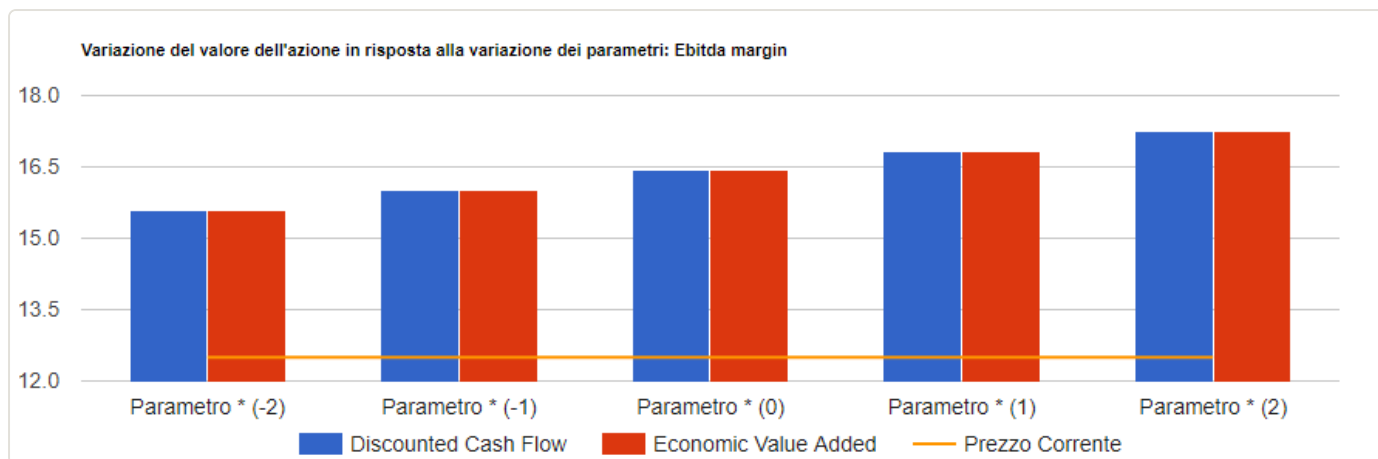
Nel triennio 2014-2016 Gima TT ha visto crescere il fatturato da 32,3 a 100,5 milioni di Euro (+169,7%) mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 230,3% a 40,7 milioni; il risultato operativo è passato da 11,60 a 39,8 milioni di Euro (+242,8%) mentre il risultato netto è cresciuto del 241,9% a 27,2 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 53,9% al 99,1% mentre il ROI non è significativo essendo il capitale investito negativo (il capitale circolante netto negativo più che compensa le immobilizzazioni). A livello patrimoniale si registra una crescita delle disponibilità finanziarie nette, passate da 39,3 a 45,2 milioni di Euro.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Gima TT sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 50% del 2017 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 41,5% su tutto il periodo di previsione;
- tax rate costante al 31,5%;

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di circa 16,4 Euro (superiore al massimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 17,25 Euro (ipotesi ottimistica) a 15,60 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea color arancio rappresenta il valore di collocamento).



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

33,88 mln.

Intervallo di prezzo

9,6 - 12,5 Euro

Lotto minimo

non previsto

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.