

IPO

19 mag 2017

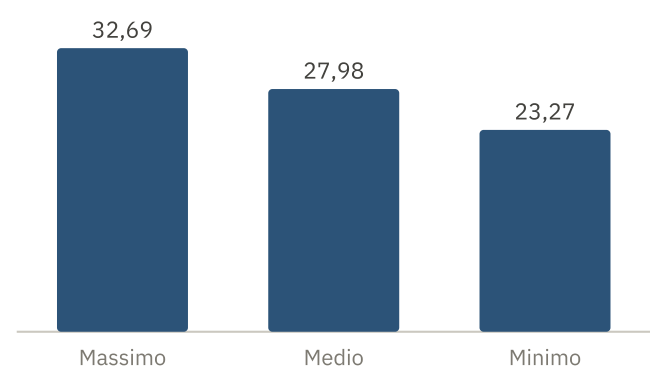
Indel B

INDEL B, si occupa prevalentemente di fabbricazione e commercializzazione di sistemi di refrigerazione per il settore alberghiero e dei mezzi di trasporto (aria, terra e acqua).

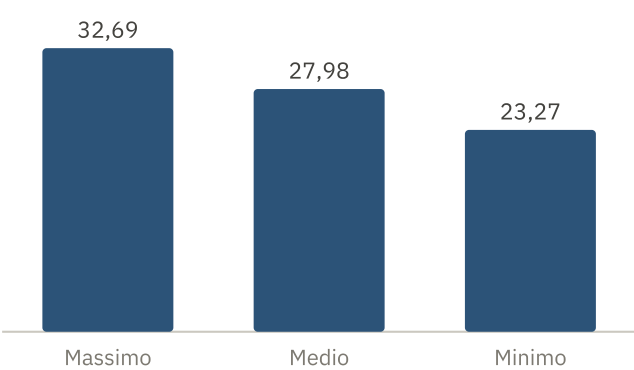
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	32,69	27,98	23,27
Valore per azione · EVA	32,69	27,98	23,27

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

Profilo societario

Indel B è attiva da 50 anni nel settore della refrigerazione mobile applicabile ai comparti Automotive e Leisure time e della refrigerazione per il mercato Hospitality. La Società è inoltre presente nel settore della climatizzazione "da parcheggio" per veicoli industriali e delle "Cooling Appliances" che comprendono principalmente cantinette per la conservazione del vino e piccoli frigoriferi per la conservazione del latte.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo finale di collocamento (23 Euro) Indel B è stata collocata ad un multiplo P/U di 10,7 ed EV/Ebitda di 7,20. Questi valori possono essere confrontati con comparable quotati come Dometic Group e Lu-Ve che presentano multipli medi rispettivamente di 16,5 e 10,7. Il titolo sembrerebbe quindi essere a sconto sui comparables.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	68,00	▲ +21,8%	82,81	▲ +8,7%	89,99
Margine operativo lordo	9,24	▲ +59,9%	14,77	▼ -5,7%	13,93
Ebitda margin %	13,58		17,83		15,48
Risultato operativo	7,85	▲ +64,8%	12,93	▼ -4,5%	12,35
Ebit margin %	11,54		15,62		13,72
Risultato ante imposte	8,12	▲ +58,7%	12,89	▲ +5,2%	13,56
Ebt margin %	11,94		15,57		15,07
Risultato netto	5,52	▲ +64,8%	9,10	▲ +6,3%	9,67
E-Margin %	8,12		10,99		10,75
PFN (cassa)	5,13	▲ +119,0%	11,23	▼ -18,4%	9,17
Patrimonio netto	20,61	▲ +45,4%	29,97	▲ +19,3%	35,74
Capitale investito	27,32	▲ +56,0%	42,61	▲ +9,0%	46,44
ROE %	26,79		30,37		27,06

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
ROI %	30,49		31,39		27,51

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

Commento ai dati di bilancio

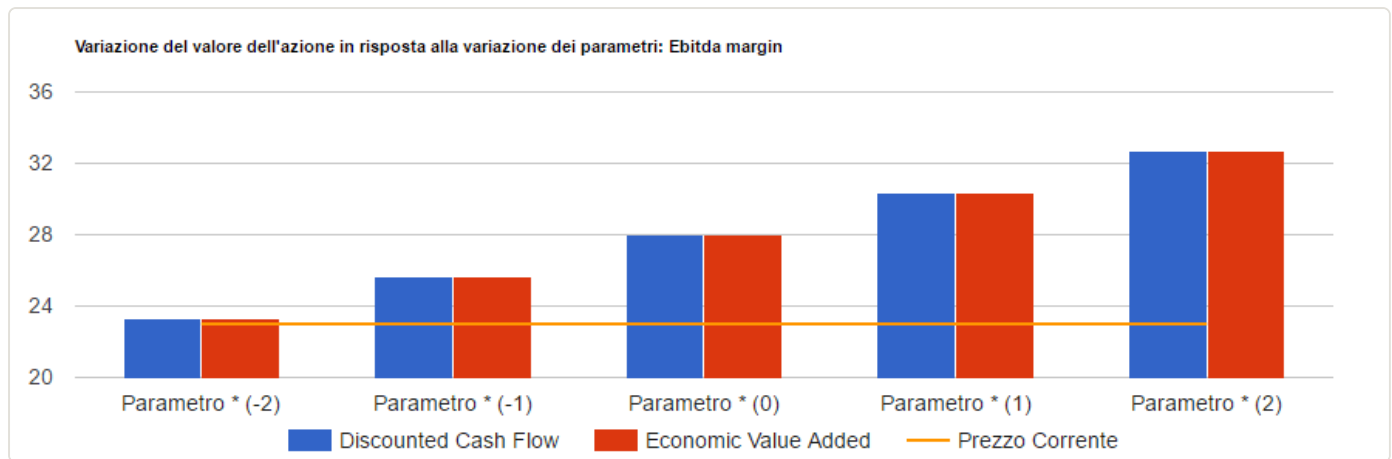
Nel triennio 2014-2016 Indel B ha visto crescere il fatturato da 68 a 90 milioni di Euro (+32,3%) mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 50,8% a 13,93 milioni; il risultato operativo è passato da 7,85 a 12,35 milioni di Euro (+57,4%) mentre il risultato netto è cresciuto del 75,2% a 9,7 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 26,8% al 27,1% ed il ROI diminuire di 2 punti al 26,6%. A livello patrimoniale si registra una crescita dell'indebitamento finanziario netto, passato da 5,1 a 9,2 milioni di Euro, con un debt to equity sostanzialmente stabile a 0,26.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Indel B sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 7% del 2017 al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 15,5% su tutto il periodo di previsione;
- un ROI di lungo periodo del 26,6%;
- tax rate costante al 28,5%;

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di circa 28 Euro (superiore al massimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 32,69 Euro (ipotesi ottimistica) a 23,27 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
1,425 mln.

Intervallo di prezzo
22 - 27 Euro

Lotto minimo
non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

Indel B

INDB

Arredamento, accessori e elettrodomestici

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**



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.