

IPO

8 giu 2015

Inwit

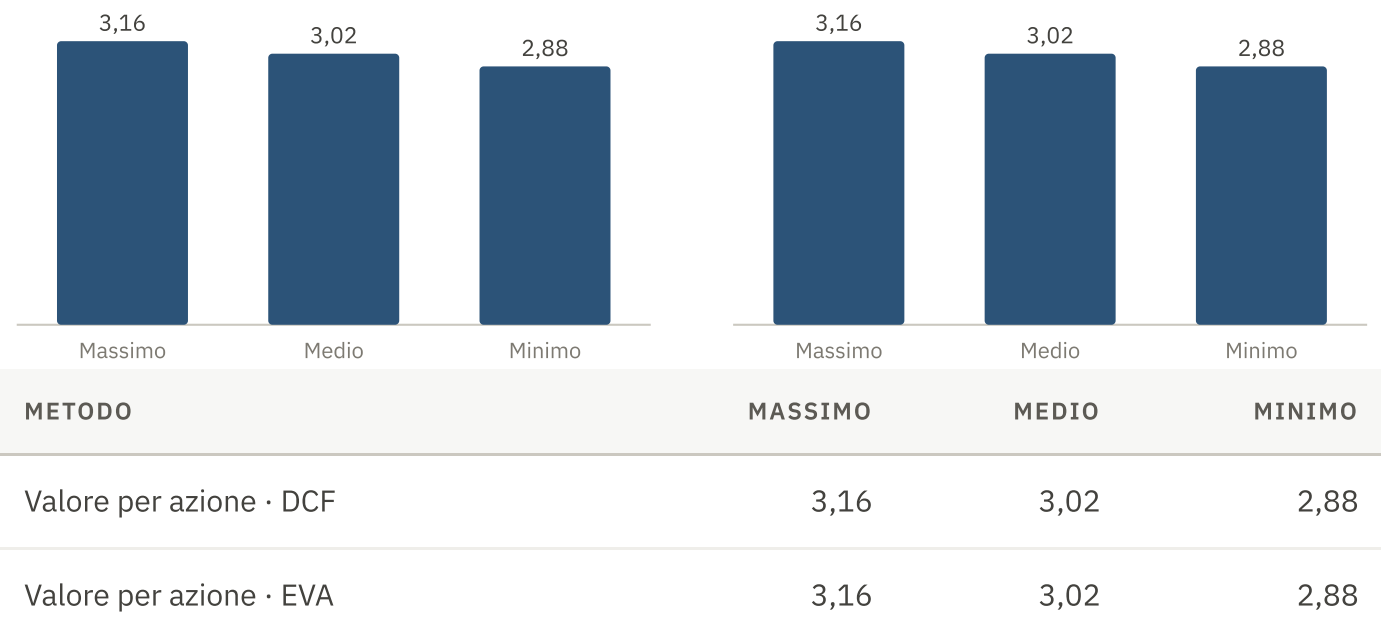
Inwit (Infrastrutture Wireless Italiane) opera in Italia nel settore delle infrastrutture per le comunicazioni elettroniche e, più specificatamente, offre servizi integrati di ospitalità presso i propri siti per sistemi ed apparati di rice-trasmissione di

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF

Valore per azione · EVA



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

Profilo societario

Infrastrutture Wireless Italiane, conosciuta anche come Inwit, è un'azienda italiana che opera principalmente nel settore delle telecomunicazioni. La società è specializzata nella gestione di infrastrutture wireless, offrendo supporto per dispositivi di trasmissione radio e segnali televisivi e radiofonici. Inoltre, Inwit possiede e gestisce impianti di trasmissione radio utilizzati nelle reti di telefonia mobile. L'azienda si concentra sulla costruzione e gestione di infrastrutture passive, che includono strutture civili come torri, tralicci e pali,

insieme ad apparecchiature tecnologiche destinate alla ricezione e trasmissione di segnali, collaborando con Telecom Italia e altri clienti. La sua operatività si estende tramite la società Gestione Due Srl.

Analisi IPO

Sulla base dell'intervallo di prezzo stabilito (3,25 - 3,90 Euro ad azione) Inwit sarà collocata ad un multiplo EV/Ebitda compreso tra 15,5 e 18,4 ed un EV/(Ebitda - Capex) compreso tra 16 e 19. Questi valori possono essere confrontati con un campione di comparables (che include tra gli altri le italiane Rai Way e EI Towers) e che esprimono valori medi rispettivamente di 17,56 e 22,04. Il titolo sembrerebbe quindi essere a buon mercato sulla base dell'EV/(Ebitda - Capex) mentre sembrerebbe essere in linea o leggermente a premio sulla base dell'EV/Ebitda, risulterebbe invece decisamente a premio se confrontato coi soli comparables italiani (che esprimono multipli medi rispettivamente di 13,25 e 15,55).

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014
Totale ricavi	314,00
Margine operativo lordo	134,64
Ebitda margin %	42,88
Risultato operativo	124,53
Ebit margin %	39,66
Risultato ante imposte	120,96
Ebt margin %	38,52
Risultato netto	82,22

VOCI DI BILANCIO	2014
E-Margin %	26,19
PFN (cassa)	132,00
Patrimonio netto	1.379,98
Capitale investito	1.513,21
ROE %	5,96
ROI %	8,24

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

Commento ai dati di bilancio

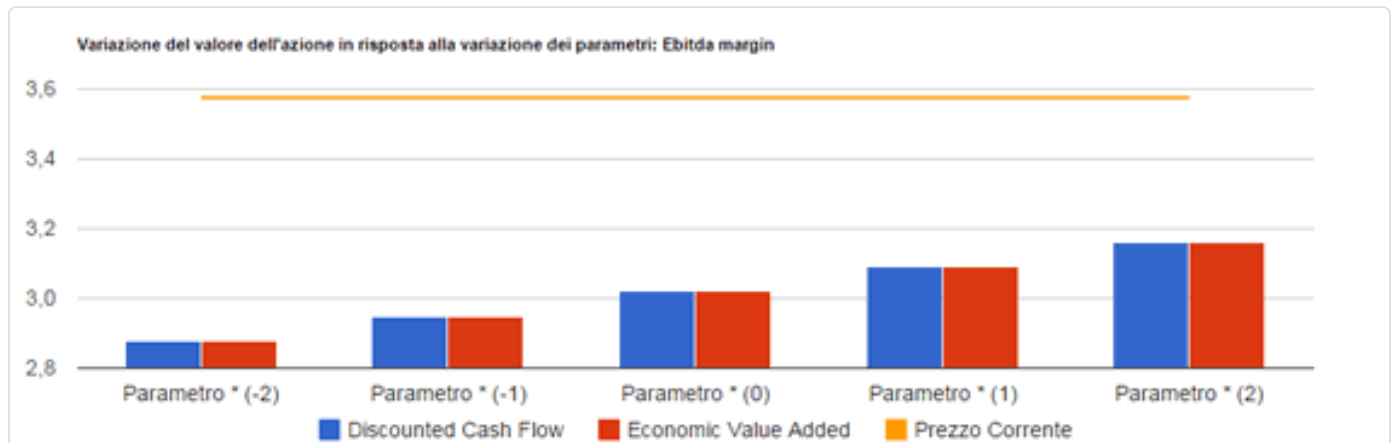
Essendo di recente costituzione Inwit ha comunicato solo il conto economico pro-forma relativo all'esercizio 2014 che vede ricavi per 314 milioni di Euro, un Ebitda di 134,6 milioni (Ebitda margin al 42,9%), un risultato operativo di 124,5 milioni di Euro ed un risultato netto di 82,2 milioni. Gli indicatori di redditività (calcolati utilizzando lo stato patrimoniale al 1 aprile 2015) mostrano un ROE del 6% ed un ROI dell'8,2%. Piuttosto solida la struttura patrimoniale con un indebitamento finanziario netto di 132 milioni di Euro a fronte di un patrimonio netto di 1380 milioni, per rapporto debt to equity di 0,10.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Inwit sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dall'1% del 2015 all'1,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 43,4% del 2015 al 51% del 2023 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 14,6%;
- tax rate in lieve flessione al 31%;
- payout al 95% su tutto il periodo di previsione

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 3,02 Euro (inferiore al minimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 3,16 Euro (ipotesi ottimistica) a 2,88 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea color arancio rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).



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

218 mln.

Intervallo di prezzo

3,25 - 3,90 Euro

Lotto minimo

1250 azioni

SOCIETÀ ANALIZZATA

Inwit

INW

Servizi di Telecomunicazioni

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività

6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

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.