

IPO

19 giu 2019

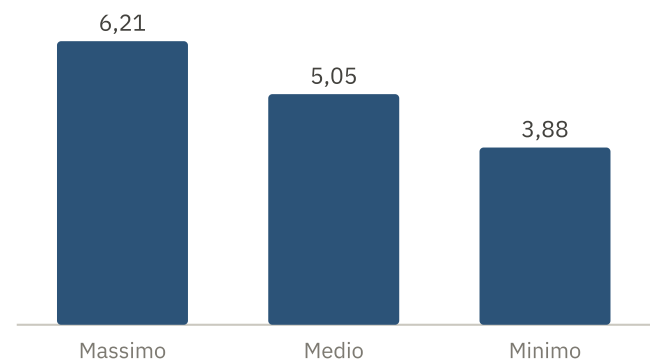
Italian Exhibition Group

Italian Exhibition Group è uno dei principali operatori a livello nazionale ed europeo nel settore dell'organizzazione di eventi fieristici, focalizzandosi sull'organizzazione di eventi rivolti al settore professionale (cd. eventi B2B).

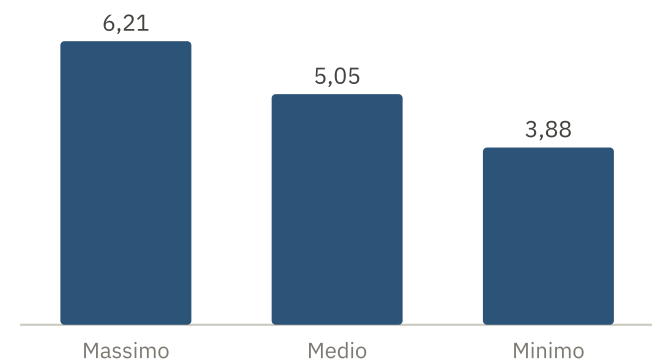
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	6,21	5,05	3,88
Valore per azione · EVA	6,21	5,05	3,88

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

Profilo societario

Italian Exhibition Group è uno dei principali operatori a livello nazionale ed europeo nel settore dell'organizzazione di eventi fieristici, focalizzandosi sull'organizzazione di eventi rivolti al settore professionale (cd. eventi B2B). In particolare, il Gruppo è attivo: (i) nell'organizzazione di eventi fieristici; (ii) nell'ospitalità di manifestazioni fieristiche ed altri eventi attraverso la messa a disposizione di spazi espositivi attrezzati; (iii) nella promozione e nella gestione di centri congressuali e (iv) nella fornitura dei servizi correlati

agli eventi fieristici e congressuali. Oltre a ciò, il Gruppo è attivo nel settore dell'editoria e dei servizi fieristici connessi ad eventi sportivi ospitati.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento (3,70 Euro ad azione) Italian Exhibition Group esprime un multiplo P/E di 11,09, un EV/Ebitda di 6,01 ed un P/BV di 1,16. Questi valori possono essere confrontati con l'unico comparable quotato in Italia operante in ambito fieristico (Fiera Milano) che esprime un multiplo P/E di 14,75 un EV/Ebitda di 8,03 ed un P/BV di 3,39. Il titolo sembrerebbe quindi essere a buon mercato.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	90,99	▲ +43,6%	130,68	▲ +22,2%	159,68
Margine operativo lordo	16,39	▲ +41,6%	23,21	▲ +32,6%	30,77
Ebitda margin %	18,01		17,76		19,27
Risultato operativo	10,58	▲ +25,1%	13,24	▲ +43,8%	19,03
Ebit margin %	11,63		10,13		11,92
Risultato ante imposte	10,61	▲ +22,4%	12,98	▲ +27,2%	16,51
Ebt margin %	11,65		9,94		10,34
Risultato netto	6,85	▲ +34,0%	9,18	▲ +17,9%	10,82
E-Margin %	7,52		7,02		6,78
PFN (cassa)	42,02	▲ +26,0%	52,93	▲ +33,7%	70,77
Patrimonio netto	108,09	▼ -1,8%	106,12	▼ -3,4%	102,54
Capitale investito	153,99	▲ +5,7%	162,81	▲ +9,3%	177,87

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
ROE %	6,33		8,65		10,55
ROI %	7,05		8,32		10,98

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

Commento ai dati di bilancio

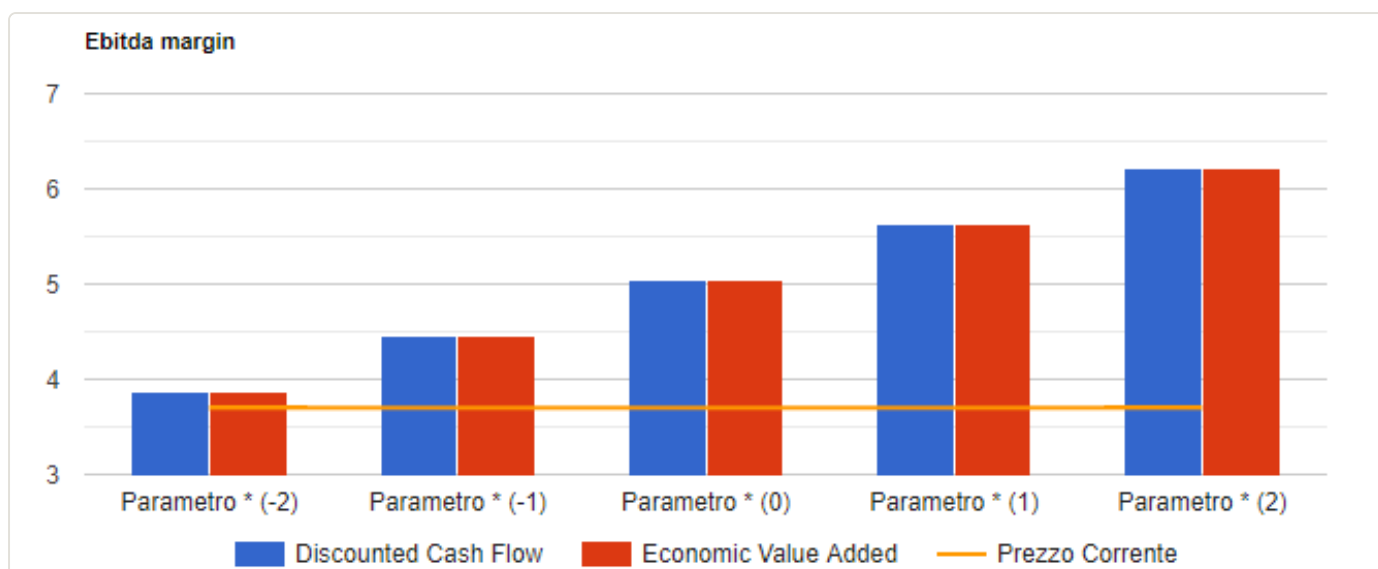
Nel triennio 2016-2018 Italian Exhibition Group ha registrato, grazie anche all'integrazione di Fiera di Vicenza, una crescita dei ricavi del 75,5% mentre il margine operativo lordo è cresciuto dell'87,8% con un miglioramento dei margini di 1,3 punti percentuale; il risultato operativo è passato da 10,6 a 19 milioni di Euro (+79,9%) mentre il risultato netto è aumentato del 54,6% a 10,3 milioni, in parte penalizzato da maggiori oneri finanziari. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 6,3% al 10,6% mentre il ROI sale di 3,8 punti al 10,7%. A livello patrimoniale si registra un indebitamento finanziario netto di 70,7 milioni in aumento di 28,8 milioni nel periodo.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Italian Exhibition Group sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dall'8% del 2019 al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 19,5% su tutto il periodo di previsione;
- tax rate stabile al 35%;
- payout in progressiva crescita fino al 54% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 5,05 Euro (superiore di oltre il 35% rispetto al prezzo di collocamento di 3,7 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 6,21 Euro (ipotesi ottimistica) a 3,88 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancio rappresenta il prezzo 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

5,39 mln.

Intervallo di prezzo

3,70 - 4,20 Euro

Lotto minimo

non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

Italian Exhibition Group

IEG

Servizi per le imprese

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività

6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

6,0/10

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.