

IPO

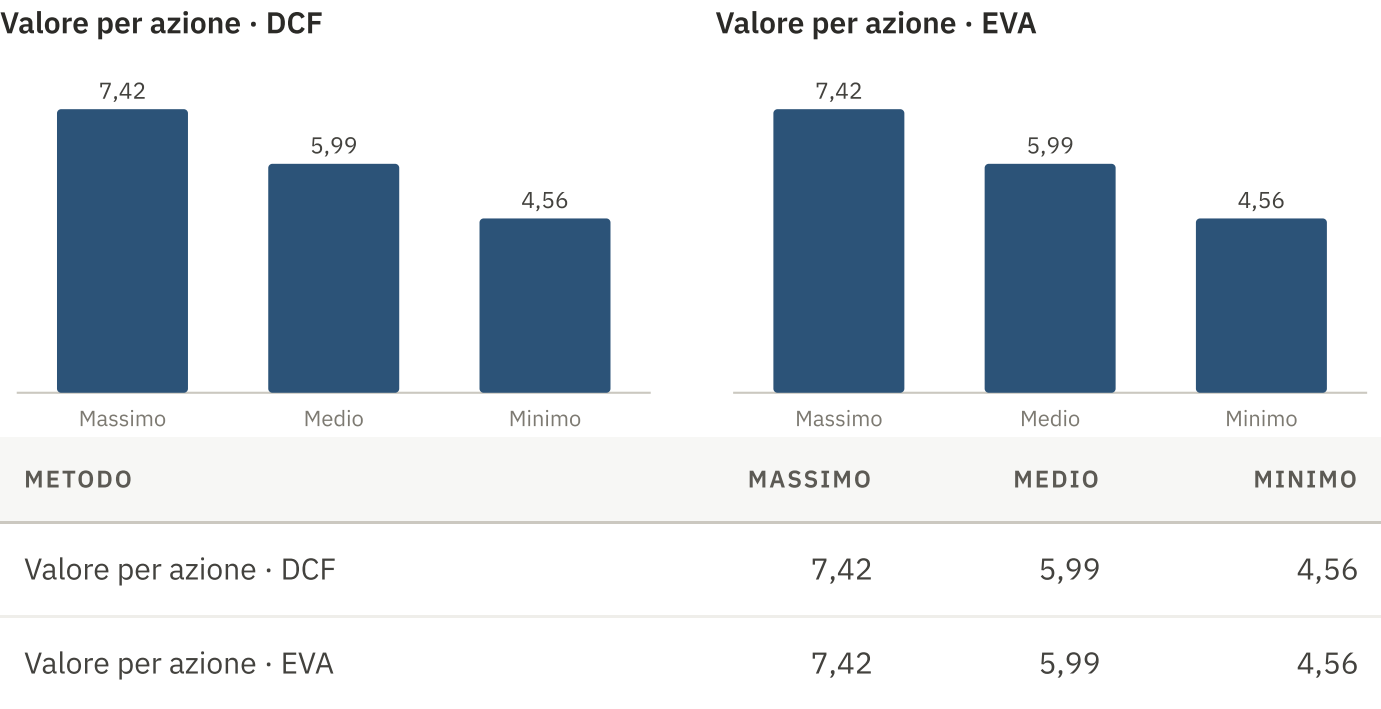
19 dic 2018

Techedge

Il Gruppo Techedge è specializzato nel fornire alla propria clientela una vasta gamma di servizi e soluzioni informatici basati sulle più moderne tecnologie digitali, coniugando conoscenze di strategia aziendale e competenze tecnologiche affinché l’innova

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo



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

Profilo societario

Il Gruppo Techedge è specializzato nel fornire alla propria clientela una vasta gamma di servizi e soluzioni informatici basati sulle più moderne tecnologie digitali, coniugando conoscenze di strategia aziendale e competenze tecnologiche affinché l'innovazione tecnologica applicata al business model dei propri clienti possa generare vantaggi competitivi per gli stessi. Techedge supporta le imprese nel miglioramento e nella

digitalizzazione dei propri processi organizzativi e di business attraverso l'ideazione, la pianificazione e l'implementazione di servizi e soluzioni tecnologiche.

Analisi IPO

Sulla base dell'intervallo di prezzo stabilito (4,20 - 4,90 Euro ad azione) Techedge sarà collocata ad un multiplo EV/Ebitda pro-forma compreso tra 6,9 e 7,8 ed un P/E pro-forma tra 8,9 e 10,4. Questi valori possono essere confrontati con un campione di comparables attivi nella consulenza aziendale e informatizzazione dei processi (tra cui le italiane Alkemy e Reply) che esprimono un multiplo EV/Ebitda medio 10,3 ed un P/E medio di 25,7. Il titolo sembrerebbe quindi essere a buon mercato anche nell'ipotesi di prezzo massimo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	73,16	▲ +22,3%	89,51	▲ +64,0%	146,84
Margine operativo lordo	10,93	▼ -24,1%	8,29	▲ +92,3%	15,95
Ebitda margin %	14,94		9,27		10,86
Risultato operativo	10,38	▼ -29,4%	7,33	▲ +99,4%	14,62
Ebit margin %	14,19		8,19		9,95
Risultato ante imposte	10,64	▼ -23,8%	8,10	▲ +69,8%	13,76
Ebt margin %	14,54		9,05		9,37
Risultato netto	7,12	▼ -14,3%	6,10	▲ +62,4%	9,91
E-Margin %	9,73		6,82		6,75
PFN (cassa)	-0,26	▲ +770,1%	1,75	▼ -458,5%	-6,27
Patrimonio netto	20,51	▲ +160,2%	53,38	▲ +14,0%	60,84

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Capitale investito	24,50	▲ +144,2%	59,82	▲ +0,9%	60,33
ROE %	34,71		11,43		16,29
ROI %	51,26		13,30		26,79

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

Commento ai dati di bilancio

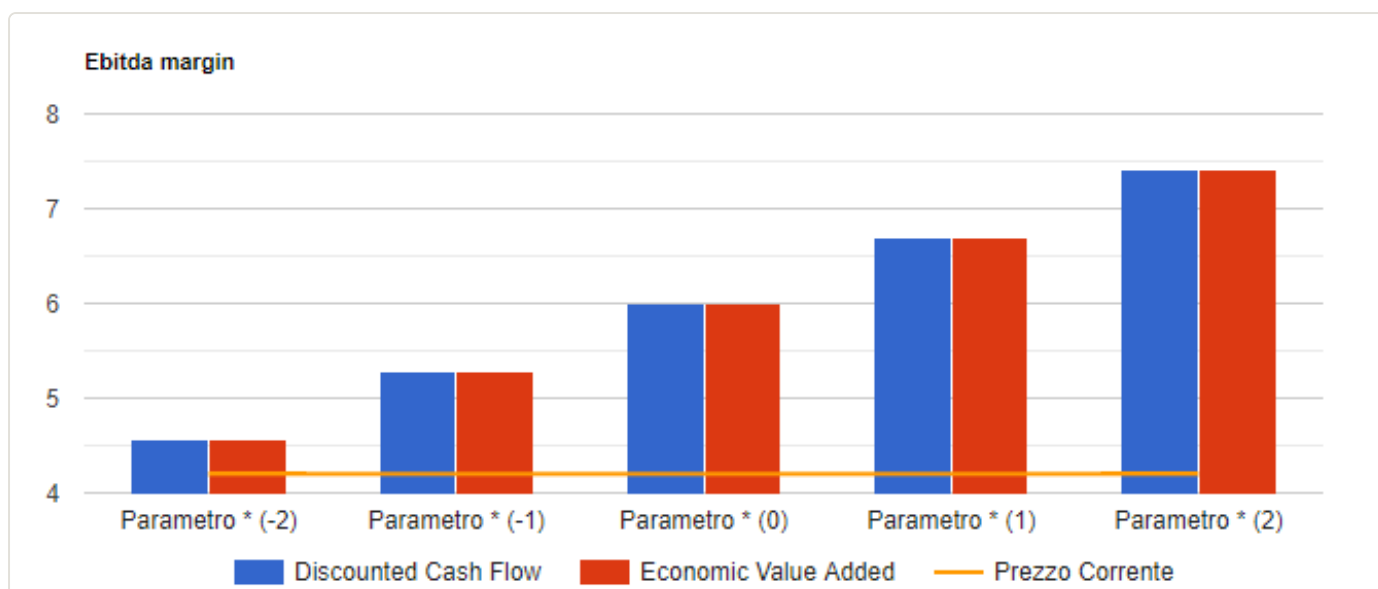
Nel triennio 2015-2017 Techedge ha registrato una crescita dei ricavi del 100,7% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 46% a seguito di una diminuzione dei margini di 4,1 punti percentuale; il risultato operativo è passato da 10,4 a 14,6 milioni di Euro (+40,9%) mentre il risultato netto è aumentato del 46,9% a 10 milioni grazie anche alla minore incidenza delle imposte. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 34,7% al 16,3% mentre il ROI scende di quasi 18 punti al 24,2%. A livello patrimoniale si registra una disponibilità di cassa di 6,3 milioni in crescita di 6 milioni nel periodo.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 25% del 2018 al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 10,75% su tutto il periodo di previsione;
- tax rate stabile al 27,5%;
- payout in progressiva crescita fino al 48% del 2026

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 5,99 Euro (superiore di oltre il 40% rispetto al prezzo di collocamento di 4,2 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 7,42 Euro (ipotesi ottimistica) a 4,56 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

2,67 mln.

Intervallo di prezzo

4,20 - 4,90 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.