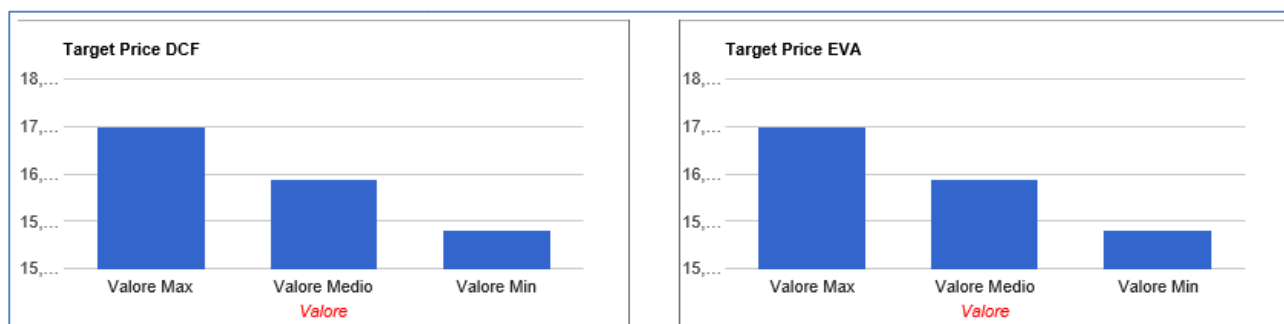


Analisi IPO Gima TT

Dati Offerta Nr. azioni offerte: 33,88 mln. Intervallo: 9,60 - 12,50 Euro Lotto minimo: non previsto	Pagella Redditività : ★★★★★ Solidità : ★★★★★ Crescita : ★★★★★ Rischio : ★★★
--	--

Range prezzo valutazione del titolo



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 comparable 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	86,37	69,47	44,69	100,51
Margine Operativo Lordo	12,31	89,56	23,34	74,26	40,68
Ebitda margin	33,04	----	33,60	----	40,47
Risultato Operativo	11,60	94,61	22,58	76,12	39,76
Ebit Margin	31,12	----	32,50	----	39,56
Risultato Ante Imposte	11,73	94,31	22,79	74,43	39,75
Ebt Margin	31,46	----	32,80	----	39,54
Risultato Netto	7,97	95,74	15,59	74,67	27,23
E-Margin	21,37	----	22,44	----	27,09
PFN (Cassa)	-39,28	7,21	-42,12	7,44	-45,25
Patrimonio Netto	14,77	37,90	20,37	34,98	27,50

Voci di bilancio	2014	var %	2015	var %	2016
Capitale Investito	-24,39	-11,34	-21,62	-18,49	-17,62
ROE	53,92	----	76,54	----	99,05
ROI	-47,33	----	-103,82	----	-223,96

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 Valutazione e Sensitivity Analysis

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).

