

Analisi IPO Inwit

Dati Societari

Azioni in circolazione: 600,000 mln.
Capitalizzazione: 2.145,00 mln. EURO

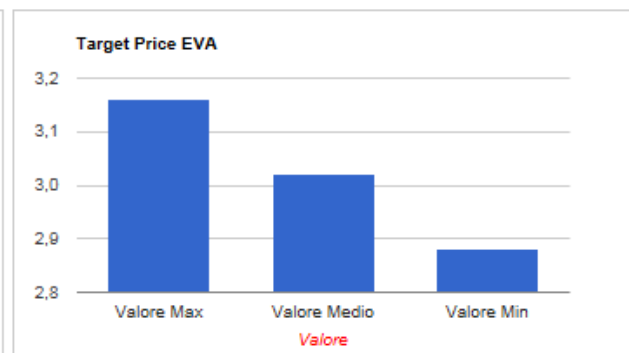
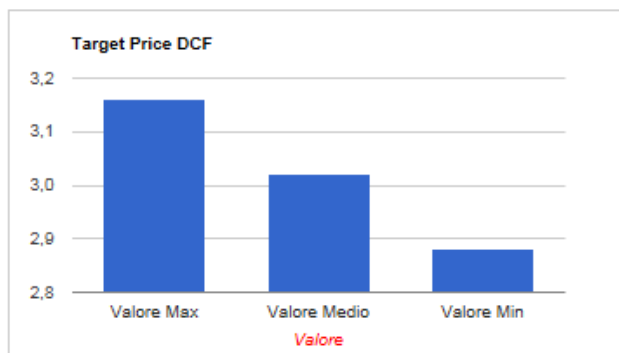
Pagella

Redditività : ★★★★★

Solidità : ★★★★★

Crescita : ★★

Rischio : ★★★★★



Profilo Societario

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 proprietà dei propri clienti che costituiscono parte integrante delle reti di telecomunicazioni, in particolare per l'accesso radiomobile e reti broadcasting.

Analisi IPO Inwit

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

	2014
Totale Ricavi	314,00
Margine Operativo Lordo	134,64
Ebitda margin	42,88

	2014
Risultato Operativo	124,53
Ebit Margin	39,66
Risultato Ante Imposte	120,96
Ebt Margin	38,52
Risultato Netto	82,22
E-Margin	26,19
PFN (Cassa)	132,00
Patrimonio Netto	1.379,98
Capitale Investito	1.513,21
ROE	5,96
ROI	8,24

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 Valutazione e Sensitivity Analysis

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).

