

Analisi IPO The Italian Sea Group

Dati Offerta

Nr. azioni offerte: 18 mln.

Intervallo: 4,15 . 5,66 Euro

Lotto minimo: non previsto

Pagella

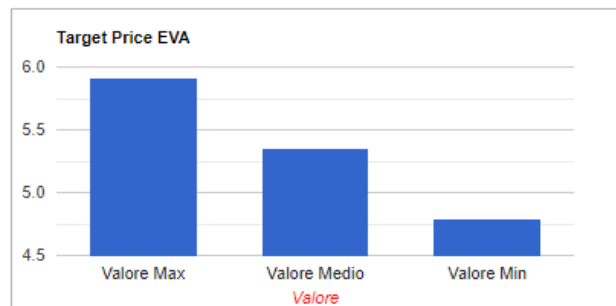
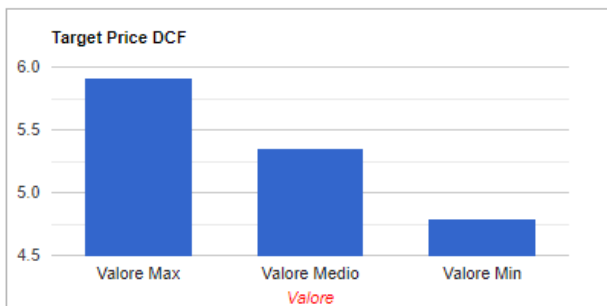
Redditività : ★★★

Solidità : ★★★

Crescita : ★★★★★

Rischio : ★★★

Range valutazione del titolo



Profilo Societario

The Italian Sea Group è operatore globale della nautica di lusso, attivo nella costruzione e refit di motoryacht e navi fino a 100 metri. L'azienda, che fa capo all'imprenditore italiano Giovanni Costantino, opera sul mercato con i brand Admiral, rinomato per i prestigiosi ed eleganti yacht e Tecnomar, conosciuto per la sportività, il design all'avanguardia e le alte performance dei suoi yacht; ha una business unit che gestisce il servizio di riparazioni e refit con focus su yacht e megayacht di lunghezza superiore ai 60 metri.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento (4,9 Euro ad azione) The Italian Sea Group esprime un multiplo P/E di 41,65 ed un EV/Ebitda di 18,43. Sanlorenzo, l'unico comparabile quotato direttamente confrontabile, mostra valori di P/E = 26,19 ed EV/Ebitda = 11,35. Il titolo sembrerebbe quindi essere stato collocato a premio.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2018	var %	2019	var %	2020
Totale Ricavi	68,23	48,18	101,10	15,94	117,21
Margine Operativo Lordo	5,92	29,32	7,65	89,98	14,54
Ebitda margin	8,67	----	7,57	----	12,40
Risultato Operativo	2,79	7,60	3,00	225,66	9,77
Ebit Margin	4,09	----	2,97	----	8,34
Risultato Ante Imposte	0,97	20,79	1,17	568,66	7,81
Ebt Margin	1,42	----	1,16	----	6,66
Risultato Netto	0,48	-10,79	0,43	1.350,00	6,24
E-Margin	0,71	----	0,43	----	5,32
PFN (Cassa)	29,03	-45,59	15,79	-47,68	8,26
Patrimonio Netto	33,70	1,17	34,10	17,96	40,22
Capitale Investito	63,74	-20,33	50,78	-2,92	49,30
ROE	1,43	----	1,26	----	15,50
ROI	4,45	----	6,02	----	20,16

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 The Italian Sea Group ha registrato una crescita dei ricavi del 71,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 145,7% con una crescita di 3,7 punti percentuale dell'Ebitda margin; il risultato operativo è passato da 2,8 a 9,8 milioni di Euro (+250,4%) mentre il risultato netto è più che decuplicato a 6,2 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dall'1,4% al 15,5% mentre il ROI sale di oltre 15 punti al 19,8%. A livello patrimoniale si registra un indebitamento finanziario netto di 8,3 milioni in calo di 20,8 milioni nel periodo.

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 15% del 2021 al 4% di lungo periodo;

- Ebitda margin in crescita fino al 15% del 2024 e seguenti;
- tax rate stabile al 24%;
- payout in progressiva crescita fino al 74% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 5,35 Euro (superiore al prezzo di collocamento di 4,9 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 5,91 Euro (ipotesi ottimistica) a 4,79 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancio rappresenta il prezzo di collocamento).

