

IPO

19 mag 2023

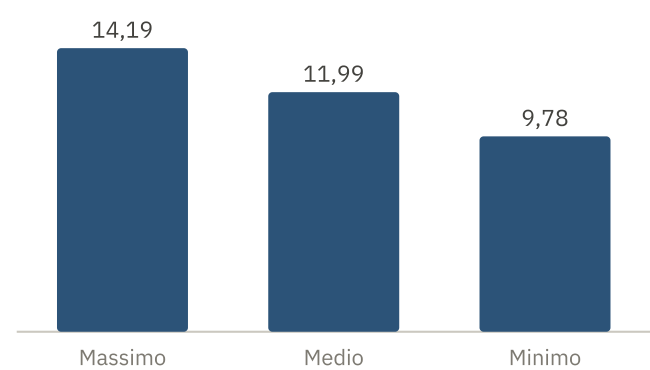
Italian Design Brands

Italian Design Brands S.p.A. è una società di investimento specializzata nell'acquisizione di partecipazioni in società operanti nei settori del mobile e dell'interior design.

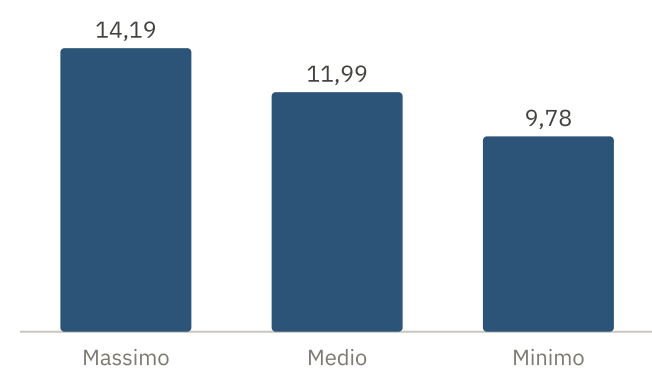
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	14,19	11,99	9,78
Valore per azione · EVA	14,19	11,99	9,78

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

Profilo societario

Dexelance è una società di investimento specializzata nell'acquisizione di partecipazioni in società operanti nei settori del mobile e dell'interior design. Le società del gruppo progettano, producono e commercializzano mobili, luci e oggetti decorativi per la casa, la cucina, i negozi, gli hotel, ecc.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento (10,88 Euro ad azione) Italian Design Brands esprime un multiplo EV/Ricavi di 1,87 ed un EV/Ebitda di 11,84. Questi dati possono essere confrontati con un campione di società italiane operanti nel settore dei prodotti per la casa che mostra valori medi di: EV/Ricavi = 0,94 ed EV/Ebitda = 7,58; il titolo sarebbe quindi a premio.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	111,89	▲ +32,0%	147,70	▲ +36,5%	201,59
Margine operativo lordo	15,15	▲ +50,6%	22,83	▲ +39,5%	31,85
Ebitda margin %	13,54		15,46		15,80
Risultato operativo	6,91	▲ +111,9%	14,65	▲ +53,1%	22,43
Ebit margin %	6,18		9,92		11,13
Risultato ante imposte	5,27	▲ +180,5%	14,77	▼ -92,3%	1,13
Ebt margin %	4,71		10,00		0,56
Risultato netto	8,82	▲ +29,3%	11,40	▼ -152,0%	-5,93
E-Margin %	7,88		7,72		-2,94
PFN (cassa)	67,40	▼ -40,2%	40,33	▲ +108,5%	84,11
Patrimonio netto	52,71	▲ +21,6%	64,10	▼ -8,3%	58,78
Capitale investito	125,09	▼ -12,1%	110,00	▲ +34,5%	148,01
ROE %	16,73		17,79		-10,09

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
ROI %	5,76		14,03		15,70

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

Commento ai dati di bilancio

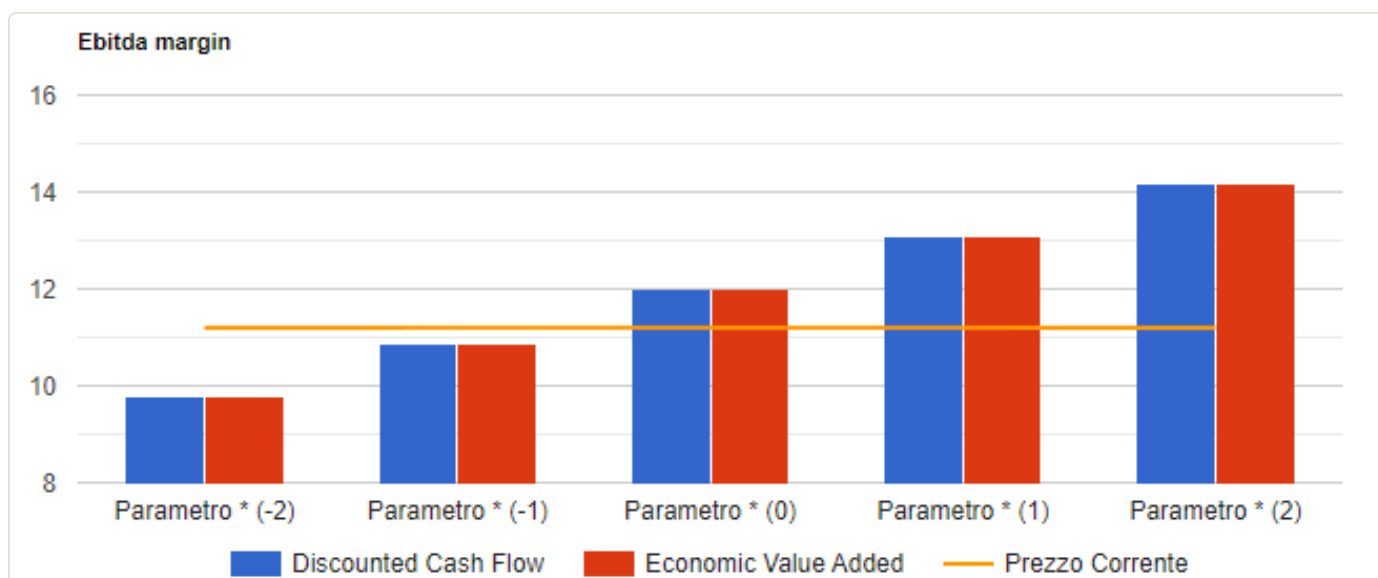
Nel triennio 2020-2022 Italian Design Brands ha registrato una crescita dei ricavi dell'80,2% mentre il margine operativo lordo è salito del 110,2% a seguito di una crescita di 2,3 punti percentuale dell'Ebitda margin; il risultato operativo è più che triplicato a 22,4 milioni di Euro mentre il risultato netto è passato da 8,8 milioni a -5,9 milioni dopo aver scontato oltre 22 milioni di euro di oneri finanziari per rettifiche (in buona parte di natura straordinaria) su passività finanziarie. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 16,7% al -10,1% mentre il ROI sale di quasi 10 punti al 15,2%. A livello patrimoniale si registra un indebitamento finanziario netto di 84,1 milioni, in crescita di 16,7 milioni nel periodo.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Italian Design Brands sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 34% del 2022 al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 18,5% su tutto il periodo di previsione;
- tax rate al 26,5%;
- payout in progressiva crescita fino al 50% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 11,99 Euro (superiore di circa il 10% rispetto al prezzo di collocamento) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 14,19 Euro (ipotesi ottimistica) a 9,78 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
6,433 mln.

Intervallo di prezzo
10,88 Euro

Lotto minimo
non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

Dexelance	DEX
Produzione Tessile	
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	4,0/10
	
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.