

HOME > SENZA CATEGORIA > Tinexta: l'analisi fondamentale di Websim

Tinexta: l'analisi fondamentale di Websim

15 marzo 2019 17:30 Senza categoria



230.00	13	13	13
190.00	11	11	11
200.00	11	11	11
85.00	9	29%	97.2
160.00	7	15.6%	36%
100.00	13		
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			
70.00			
190.00			
150.00			
100.00			
80.00			

Digital Trust

I ricavi del segmento ammontano a 94,5 milioni di Euro. L'incremento rispetto al 2017 è pari al 14,2%, composto da una crescita organica pari al 7,7% e da una crescita per variazione di perimetro pari al 7,5%. La variazione di perimetro è dovuta al consolidamento integrale di Sixtema dal 1° aprile 2017, di Camerfirma e di Camerfirma Perù a partire dal 1° maggio 2018. L'EBITDA è pari a 24,8 milioni di Euro. L'incremento rispetto all'anno precedente è del 17,1%. La crescita organica ammonta al 11,1%, il contributo di Sixtema, di Camerfirma e di Camerfirma Perù è pari al 4,6%. L'adozione del principio IFRS 15 dal 1° gennaio 2018 ha comportato una variazione positiva rispetto al 2017 pari all'1,4%. In termini percentuali, l'EBITDA margin è del 26,3% (25,7% nel 2017).

Credit Information & Management

I ricavi sono pari a 73,6 milioni di Euro. Rispetto al 2017 si registra un incremento del 5,3%, composto da una crescita organica pari al 2,3% e da una variazione di perimetro del 3,0% per effetto del consolidamento di Comas e Webber dal 1° luglio 2018, di Promozione servizi dal 1° novembre 2018 e del deconsolidamento dal mese di giugno 2018 di Creditreform Assicomp Ticino. L'EBITDA è in aumento del 15,7% rispetto al 2017 attestandosi a 15,6 milioni di Euro; la variazione di perimetro è pari al 5,5% e la crescita organica al 10,2%. L'EBITDA margin è pari al 21,2% a fronte del 19,2% del 2017. Nonostante un mercato estremamente competitivo, il settore del Credit Information & Management ha contribuito ai risultati del Gruppo sia in termini di fatturato che di EBITDA.

Innovation & Marketing Services

I ricavi ammontano a 70,7 milioni di Euro. L'incremento rispetto al 2017 è pari al 218,8%, composto da una crescita organica pari al 22,1% e da una crescita per variazione di perimetro del 196,7%. La variazione di perimetro è dovuta al consolidamento integrale di Warrant Hub e delle sue controllate dal 1° dicembre 2017. L'EBITDA del segmento è pari a 33,1 milioni di Euro. L'incremento rispetto all'EBITDA dell'anno precedente è del 258,4%. La crescita organica ammonta al 35,5%, il contributo di Warrant Hub e delle sue controllate è pari al 224,2%. L'adozione del principio IFRS 15 dal 1° gennaio 2018 ha comportato una variazione rispetto al 2017 pari al -1,3%. In termini percentuali, l'EBITDA margin è del 46,9% (41,7% nel 2017).

Giudizio MOLTO INTERESSANTE, target price a 12,50 euro.

I risultati definitivi del 2018 hanno evidenziato un Ebitda migliore del dato anticipato a gennaio per 3 milioni (66 milioni contro 63 milioni). Gli altri dati sono allineati alle anticipazioni e alle nostre stime.

Il gruppo, quotato al segmento STAR della Borsa di Milano, è tra gli operatori leader in Italia nelle tre aree di business: Digital Trust, Credit Information & Management e Innovation & Marketing Services.

Riaffermiamo la nostra visione positiva sul titolo, dal momento che Tinexta dovrebbe beneficiare di:

- 1) crescita sostenibile nei mercati core (Digital Trust e Innovation & Marketing Services);
- 2) sfruttamento delle sinergie derivanti dall'integrazione delle società acquisite;
- 3) ulteriori operazioni di M&A per ampliare la base di clienti e completare l'offerta di prodotti.

Al prezzi attuali, Tinexta tratta in borsa a multipli molto attraenti: circa 11,2x il P/E adjusted 2019.

Nella tabella i dati storici e previsionali. Fonte: elaborazione dati Websim/Intermonte

Key Figures	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
Sales (Eu mn)	181	240	260	274	290
Ebitda (Eu mn)	41	66	70	75	80
Net profit (Eu mn)	20	33	38	42	45
EPS - New Adj.(Eu)	0.409	0.706	0.801	0.879	0.957
EPS - Old Adj.(Eu)	0.412	0.697	0.800	0.875	
DPS (Eu)	0.140	0.228	0.240	0.264	0.287
Ratios & Multiples	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
P/E Adj.	22.0	12.7	11.2	10.2	9.4
Div. Yield	1.6%	2.5%	2.7%	2.9%	3.2%
EV/Ebitda Adj.	13.5	8.2	7.3	6.3	5.4
ROCE	10.9%	17.8%	20.4%	21.8%	23.1%

**A SCADENZA (ANNO 3)****PARTECIPAZIONE ALLA PERFORMANCE POSITIVA DELL'INDICE SOLACTIVE SDG IMPACT***

*Solvative Sustainable Development Goals Impact Index

SOCIETÀ GENERALE

Il potenziale rendimento può ridursi per l'effetto di commissioni, oneri, imposte e altri costi a carico dell'investitore

Messaggio più

**« PRECEDENTE »**

Stoxx Europe 600 Chemical oltre la resistenza dei 900 punti base

SUCCESSIVO »

Il Fib prova a scongiurare il doppio massimo nel giorno del rollover

