

GIGLIO GROUP: ANALISI FONDAMENTALE



Giglio Group è una società fondata nel 2003, leader del settore broadcast televisivo italiano e dell'e-commerce 4.0. La sua particolarità è di avere introdotto sul mercato internazionale la fusione tra media tradizionali e strutture di vendita online, per cambiare l'approccio degli acquisti digitali. Fornisce servizi ad hoc sia B2B che B2C, dalla creazione di piattaforme e-commerce alla gestione del magazzino.

Inoltre, la società collabora con i più grandi operatori online nei settori moda, beauty e design. Nel 2017 è stata ammessa nel segmento STAR di Borsa Italiana, dedicato alle piccole e medie imprese con alto potenziale di crescita.

Giglio è attualmente presente in 57 Paesi.

Azionariato e governance

Azionista di maggioranza è Meridiana Holding che fa riferimento alla famiglia Giglio con il 53,7% del capitale. Da segnalare anche Docomo Digital Italy Spa che detiene il 9,9% delle quote.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Denominazione	Titolo di Possesso	Quota %
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORPORATION	DOCOMO DIGITAL ITALY SPA	Proprieta'	9.906
		Totale	9.906
		Totale	9.906
Giglio Alessandro	MERIDIANA HOLDING SRL	Proprieta'	53.707
		Totale	53.707
		Totale	53.707

Alessandro Giglio è l'amministratore delegato.

Risultati di bilancio

Giglio Group ha chiuso il primo semestre 2018 con risultati in crescita. In particolare:

– ricavi per 27,4 milioni di euro, +30,3% rispetto al primo semestre del 2017 (21 milioni) con un aumento, rispetto ai dati proforma (a parità di perimetro societario), pari al +6,8%;

– l'Ebitda normalizzato dagli oneri non ricorrenti, si è attestato a 4,8 milioni di euro, in crescita dell'15,2% rispetto al primo semestre 2017 (4,2 milioni di euro);

– il risultato netto, normalizzato dagli oneri non ricorrenti, è stato pari a 0,9 milioni di euro. Il risultato registra una diminuzione rispetto ai 2 milioni del primo semestre 2017, principalmente per maggiori ammortamenti legati agli investimenti passati nel settore media, maggiori oneri finanziari e imposte;

– Posizione Finanziaria Netta negativa per 17,5 milioni di euro (-14,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Notizie recenti

Il gruppo Giglio ha firmato accordi con oltre 18 brand di moda, fra cui Max Mara, Patrizia Pepe, Guess ed Emporio Armani. Ed è stato anche firmato un importante contratto con "Blonde Salad", il blog di moda di Chiara Ferragni, che prevede lo sviluppo di due importanti progetti e-commerce.

Da ricordare anche gli accordi siglati con Oracle e Sopra Steria, grazie ai quali la società ha consolidato

la propria presenza nel settore del lusso e della moda.

Nel maggio 2018 Giglio ha lanciato una nuova televisione commerciale in Cina.

Outlook

Il web continua ad offrire prospettive interessanti per il lusso. Secondo gli esperti del settore, la quota online del mercato globale dei beni di lusso personali nel 2017 era di circa il 9%, e dovrebbe raggiungere il 25% entro il 2025.

Struttura organizzativa

Nel 2017 la società ha modificato il proprio assetto organizzativo, abbandonando la veste di media company per trasformarsi in un poliedrico operatore del commercio elettronico. La società è stata divisa in tre business unit: Inbox Digital, Inbox Distribution e M-Three Satcom.

Inbox Digital fornisce servizi digitali attraverso la piattaforma elettronica 4.0. La divisione si occupa di e-commerce, t-commerce (vendita di prodotti attraverso i canali televisivi), web design, gestione delle vendite online, web marketing e merchandiser (ovvero la gestione delle attività di promozione volte a massimizzare le vendite e la soddisfazione del cliente). Gestisce una tecnologia multi-screen che permette l'integrazione dei contenuti televisivi, sia proprietari che non, con le piattaforme online. Questa soluzione consentirà di applicare la strategia 4.0 anche alla divisione media, che sarà presto assorbita nell'Inbox Digital.

Inbox Distribution si occupa della distribuzione di molti brand di moda su oltre 40 piattaforme digitali, come Vente Privée, Yoox, Zalando, Amazon, Gilt, Secoo e Kaola, attive in 40 paesi e tre continenti.

M-Three Satcom offre soluzioni broadcasting per il settore tv e radio. Fra i clienti troviamo Rai, Mediaset, Discovery, Sony e Paramount. La divisione fornisce un expertise di alto livello anche a tutti i canali del gruppo Giglio.

L'attenzione strategica è sempre più rivolta all'e-commerce della moda. Il gruppo si rivolge ai mercati internazionali, in particolare la Cina e gli Stati Uniti, che sono le regioni più attraenti per i prodotti di lusso e lifestyle. L'obiettivo strategico principale è aumentare il numero di relazioni commerciali, acquisendo nuovi marchi ed entrando in nuovi mercati.

Raccomandazione MOLTO INTERESSANTE con target price a 5,8 euro

Il gruppo ha intrapreso una serie di importanti iniziative per riorganizzare il business e facilitare una maggiore espansione della piattaforma e-commerce. Consideriamo l'aumento della nuova offerta più graduale di quanto stimato in precedenza, adeguando il nostro target price (prima era 7,3 euro) che ora riflette un tasso di rischio più basso.

Stimiamo che i ricavi dell'e-commerce cresceranno del 20% nel 2019 e nel 2020, grazie a una combinazione di crescita organica e nuovi contratti. Mentre i ricavi delle attività dei media si contraggono del 3% all'anno. In termini di margini, prevediamo miglioramenti graduali dovuti alla leva operativa nel settore dell'e-commerce.

Confermiamo la nostra valutazione positiva del titolo che può beneficiare del solido modello di crescita, in particolare per quanto riguarda le attività strategiche.

Key Figures	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
Sales (Eu mn)	34	54	60	68	77
Ebitda (Eu mn)	7	7	9	11	13
Net profit (Eu mn)	1	1	1	3	4
EPS - New Adj.(Eu)	0.128	0.112	0.103	0.194	0.280
EPS - Old Adj.(Eu)	0.128	0.112	0.212	0.309	0.341
DPS (Eu)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Ratios & Multiples	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
P/E Adj.	21.1	24.1	26.2	13.9	9.7
Div. Yield	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
EV/Ebitda Adj.	7.4	6.3	6.5	5.4	4.5
ROCE	13.2%	4.7%	6.0%	13.1%	17.3%

www.websim.it



ARTICOLI RECENTI

BOMI ITALIA – KT&Partners adegua il fair value al real brasiliano

EXPERT SYSTEM – Incontra gli investitori a Londra

GIGLIO GROUP: ANALISI FONDAMENTALE

MAILUP – In uptrend da maggio. L'Analisi Tecnica di Websim

SKYACCOUNTING – Il software 100% cloud che semplifica la contabilità



GIGLIO GROUP: ANALISI FONDAMENTALE

0

18 OTTOBRE 2018

BY REDAZIONE WEBSIM ACTION IN IN EVIDENZA, SMALL CAP

TAGS GIGLIO GROUP

Giglio Group è una società fondata nel 2003, leader del settore broadcast televisivo italiano e dell'e-commerce 4.0. La sua particolarità è di avere introdotto sul mercato internazionale la fusione tra media tradizionali e strutture di vendita online, per cambiare l'approccio degli acquisti digitali. Fornisce servizi ad hoc sia B2B che B2C, dalla creazione di piattaforme e-commerce alla gestione del magazzino.

Inoltre, la società collabora con i più grandi operatori online nei settori moda, beauty e design. Nel 2017 è stata ammessa nel segmento STAR di Borsa Italiana, dedicato alle piccole e medie imprese con alto potenziale di crescita.

Giglio è attualmente presente in 57 Paesi.

Azionariato e governance

Azionista di maggioranza è Meridiana Holding che fa riferimento alla famiglia Giglio con il 53,7% del capitale. Da segnalare anche Docomo Digital Italy Spa che detiene il 9,9% delle quote.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Denominazione	Titolo di Possesso	Quota %
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORPORATION	DOCOMO DIGITAL ITALY SPA	Proprieta'	9,906
		Totale	9,906
	Totale		9,906
Giglio Alessandro	MERIDIANA HCLDING SRL	Proprieta'	53,707
		Totale	53,707
	Totale		53,707

Alessandro Giglio è l'amministratore delegato.

Risultati di bilancio

Giglio Group ha chiuso il primo semestre 2010 con risultati in crescita. In particolare: