

# THE ENGLISH AND GUJARATI EDITION ECONOMIC REVOLUTION THE ECONOMIC REVOLUTION

Web site : [www.theeconomicrevolution.in](http://www.theeconomicrevolution.in)  
e mail : [theeconomicrevolution@yahoo.co.in](mailto:theeconomicrevolution@yahoo.co.in)

EVERY THING THAT'S ON MONEY!



## IPO ANALYSIS BY DILIP DAVDA OUR EXPERIENCED IPO ANALYSIS WRITER WHO MADE A SPECIAL SPACE IN IPO ANALYSIS - TRUE GUIDANCE

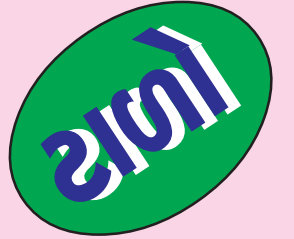
Email: [dilip\\_davda@rediffmail.com](mailto:dilip_davda@rediffmail.com)

courtesy : [www.chittorgarh.com](http://www.chittorgarh.com)

### સુરાની સ્ટીલ એનએસઈ એસએમઈ આઈપીઓ સમીક્ષા (ટાળો)

આ ઈસ્યુને છોડી દેવામાં કોઈ નુકશાન નથી, કારણ કે સેકંડરી બજારમાં તેનાથી સારા વિકલ્પ ઉપલબ્ધ છે.

- કંપની ઈઆરડબલ્યુ એમએસ / એચઆર કોઈલ્સ વગેરેના ઉત્પાદન અને વેપારમાં સંકળાયેલ છે.
- કાર્યકારી મૂડી અને સામાન્ય કોર્પસ ફંડની જરૂરિયાતોને માટે ભંડોળ એકત્રિત કરવા માટે બુક બિલ્ડિંગ આઈપીઓ.
- ટોપ લાઈન વધતી જતી રૂબ દર્શાવે છે સાથે સાથે બોટમ લાઈન અસાતત્ય દર્શાવે છે.
- ૩૪ ની આસપાસની પી / ઈ પર ઈશ્યૂની કિંમત ખૂબ આકર્ષક છે.



કંપની વિશે:

સુનાની સ્ટીલ ટ્યુબ્સ લિ. (એસએસટીએલ) વિનાયક ગ્રૂપ કંપની વિવિધ પરિમાણોમાં ઇલેક્ટ્રિક રેજિસ્ટ્રેન્સ વેલ્ડિંગ માઈલ સ્ટીલ (ઈઆરડબલ્યુએમએસ) પાઈપ (રાઉન્ડ, સ્ક્વેર અને લંબચોરસ હોલો સેક્શન) ના ઉત્પાદનના વ્યવસાયમાં સંકળાયેલી છે, ૨૦એનબી થી ૧૦૦ એનબી સુધીની કદના અને તે પણ હોટ રોલ્ડ કોઈલ (એચઆર કોઈલ) અને એચઆર સ્લિટ કોઈલના ટ્રેડિંગમાં પણ જોડાયેલ છે. તે ટોઆર્કટિક્યરલ, ઈન્ફ્રાસ્ટ્રક્ચરલ, ઔદ્યોગિક અને એન્જિનિયરિંગ ઉદ્યોગની આવા ઉત્પાદનોની જરૂરિયાતો પૂરી પાડે છે. તેના ઉત્પાદનોના માર્કેટિંગ માટે ગુજરાતમાં ૩૦૦ થી વધુ ડીલરો ધરાવે છે. તે સ્કેપ્સના વેચાણમાંથી આવક પણ પેદા કરે છે. એસએસટીએલમાં ઉત્પાદન માટે આઈએસઓ ૯ ૦૦૧: ૨૦૧૫ સર્ટિફિકેશન અને આઈએસ ૪૩૫૨૩: ૧૯૯૭ અને આઈએસ ૧૧૬૧: ૨૦૧૪ બીઆઈએસ તરફથી ગુણવત્તાના પ્રમાણભૂત લાયસન્સ ધરાવે છે. તે દર વર્ષે ૨૫૦૦૦ મેટ્રિક ટનની સ્થાપિત ક્ષમતા ધરાવે છે.

**મૂડીનો ઇતિહાસ અને ઈસ્યુનું માળખું :**

તેની કાર્યકારી મૂડી માટે અને સામાન્ય કોર્પસ ફંડની જરૂરિયાતો માટે અંશતઃ નાણાં એકત્રિત કરવા આ કંપની મેઈડન આઈપીઓ દ્વારા રૂ. ૧૦ નો એક એવા ૨૪૮૪૦૦૦ ઈક્વીટી શેર બુકબિલ્ડિંગ રૂટ દ્વારા શેર દીઠ રૂ. ૫૧ થી રૂ. ૫૨ ના પ્રાઈઝ બેન્ડથી ઓફર કરીને રૂ. ૧૨.૬૭ થી રૂ. ૧૨.૮૨ કરોડ (નીચેના અને ઉપરના પ્રાઈઝ બેન્ડને આધારે) એકત્રિત કરવા માટે મૂડી બજારમાં આવી રહેલ છે. જાહેર ભરણા માટે આ ઈસ્યુ તા. ૨૫.૧.૨૦૧૮ના રોજ ખુલશે અને તા. ૨૮.૧.૨૦૧૮ ના રોજ બંધ થશે. ઓછામાં ઓછી અરજી ૨૦૦૦ શેર માટે અને તેના ગુણાંકમાં કરી શકાશે. ફાળવણી પછી તેમના શેર એન એસ ઈ ઈમર્જ પર લીસ્ટ થશે. આ ઈસ્યુ ભરાયા પછી તેની ભરપાઈ થયેલ મૂડીના ૨૮.૮૮ ટકા હિસ્સો આપશે.

આ ઈસ્યુના લીડ મેનેજર પેન્થોમેથ કેપિટલ એડવાઈઝર્સ લી. છે. જ્યારે લીન્ક ઇન્ટાઈમ ઈન્ડિયા પ્રા. લી. તેના રજીસ્ટ્રાર છે.

શરુઆતમાં ભાવો ભાવ શેર આપ્યા પછી તેમજે બીજા શેર તા. ૨૬.૩.૧૮ ના રોજ રૂ. ૫૦ ના ભાવે આપેલ હતા. આ કંપનીએ તા. ૧૦.૩.૨૦૧૮ના રોજ એક શેર પર એક શેર બોનસ આપેલ હતું. ઓફર ડોક્યુમેન્ટમાં પ્રમોટર દ્વારા શેર સંપાદનની સરેરાશ કિંમત દર્શાવેલ નથી. (એલએમએ આ ભાગ રોકાણકારો દ્વારા વર્કઆઉટ માટે છોડી દીધો છે કારણ કે તે જણાવે છે કે તે કિંમત ફ્લોર પ્રાઈસ કરતાં ઓછી હોઈ શકે છે)

આ ઈસ્યુ પછી આ કંપનીની હાલની ભરપાઈ થયેલ મૂડી રૂ. ૫.૮૦ કરોડ છે જે વધીને રૂ. ૮.૨૮ કરોડ થશે.

**આર્થિક દેખાવ**

આર્થિક દેખાવને મોરચે છેલ્લા ત્રણ નાણાકીય વર્ષમાં આ કંપનીએ કુલ આવક /ચોખ્ખો નફો રૂ. ૬૮.૪૬ કરોડ / રૂ. ૧.૧૦ કરોડ (એફવાય ૧૬), રૂ. ૭૬.૭૦ કરોડ / રૂ. ૧.૦૦ કરોડ (એફવાય ૧૭) અને રૂ. ૧૦૦.૮૦ કરોડ / રૂ. ૧.૭૨ કરોડ (એફવાય ૧૮) દર્શાવેલ છે. ના. વ. ૨૦૧૮ તેમજ કુલ ટર્નઓવર રૂ. ૩૬.૧૪ કરોડ પર ચોખ્ખો નફો રૂ. ૦.૪૧ કરોડ કરેલ હતો. છેલ્લા ત્રણ નાણાકીય વર્ષમાં આ કંપનીએ સરેરાશ શેર દીઠ આવક રૂ. ૨.૭૫ અને સરેરાશ આર ઓ એન ડબલ્યુ ૨૦.૩૩% દર્શાવેલ છે. તા. ૩૧.૩.૧૮ના રોજની એન એ વી રૂ. ૧૮.૮૫ ના આધારે આ ઈસ્યુનો ભાવ રૂ. ૨.૮૭ ના પી/બીવીથી આવે છે જો આપણે ના. વ. ૧૮ ની કમાણીને ધ્યાને લઈએ અને ફાળવણી પછીના તમામ ઈસ્યુના આધારે વહેંચીએ તો માગવામાં આવેલ ભાવ લગભગ ૩૪ ના પી/ઈ રેશિયોથી આવે છે, આ રીતે આ ઉદ્યોગના અવરેજ પી/ઈ ૧૮ સામે આ ઈસ્યુનો ભાવ અતિશય આંકવામાં આવેલ છે.

**સમાન કંપનીઓ સાથે સરખામણી**

ઓફર ડોક્યુમેન્ટ્સ મુજબ તેણે રામા સ્ટીલ ટ્યુબ, હાઈ-ટેક પાઈપ્સ અને એપીએલ એપોલો ટ્યુબ્સને તેના લિસ્ટેડ પીઅર્સ તરીકે દર્શાવી છે જે હાલમાં ૨૨, ૧૨ અને ૨૪ ના આસપાસના પીઈ થી (૨૧.૦૧.૨૦૧૮ ના રોજ બંધ મુજબ) ટ્રેડિંગ કરે છે. જો કે, આ કંપનીઓ સાથે યુસ્ત રીતે સરખાવી શકાય તેમ નથી.

**મર્યાદા બેંકરનો ટ્રેક રેકર્ડ**

મર્ચન્ટ બેકરના મોરચે, છેલ્લા ત્રણ વર્ષમાં તેમના જુથ દ્વારા આ ૭૬ મો ઈસ્યુ છે, છેલ્લા ૧૦ લીસ્ટીંગમાં, લીસ્ટીંગના દિવસે બધા જ શેર ૦.૦૫ થી ૮ ટકાના પ્રિમિયમથી ખુલેલ હતા.

નિષ્કર્ષ / ઇન્વેસ્ટમેન્ટ સ્ટ્રેટેજી

આ કંપનીએ ટોપ લાઈનમાં વિકાસ દર્શાવેલ છે પરંતુ બોટમ લાઈનમાં અસાતત્ય દર્શાવેલ છે. આ ઈસ્યુના અતિશય વધારે ભાવને લક્ષમાં લઈએ તો, આ ઈસ્યુને છોડી દેવામાં કોઈ નુકશાન નથી, કારણ કે સેકન્ડરી બજારમાં તેનાથી સારા વિકલ્પ ઉપલબ્ધ છે.

# SURANI STEEL NSE SME IPO REVIEW (AVOID)

**THERE IS NO HARM IN GIVING IT A MISS AS BETTER OPTIONS ARE AVAILABLE IN THE SECONDARY MARKETS.**

- o The company is engaged in manufacturing and trading of ERW MS/HR Coils etc.
- o Book building IPO to fund working capital and general corpus needs.
- o Top line shown growing trend with inconsistency in bottom line.
- o Issue is priced very aggressively at a P/E of around 34.

## ABOUT COMPANY:

Surani Steel Tubes Ltd. (SSTL) a Vinayak Group company is engaged in the business of manufacturing of Electric Resistance Welding Mild Steel (ERWMS) pipes (round, square and rectangular hollow sections) in various specifications, sizes ranging from 20NB to 100 NB and also in the trading of Hot Rolled Coil (HR Coil) and HR slit coils. It caters to architectural, infrastructural, industrial and engineering industry needs of such products. It has a net of over 300 dealers located across Gujarat for marketing of its products. It also generates revenue from the sale of scraps. SSTL has ISO 9001:2015 certification for manufacturing and IS 4923:1997 and IS 1161:2014 quality standard license from BIS. It has at present installed capacity of 25000 MT per annum.

## ISSUE DETAILS/CAPITAL HISTORY:

To part finance its working capital and general corpus fund needs, SSTL is coming out with a maiden IPO of 2484000 equity shares of Rs. 10 each via book building issue. It has fixed a price band of Rs. 51-52 per share. SSTL mulls mobilizing Rs. 12.67 cr. to Rs. 12.92 cr. (based on lower and upper price bands). Issue opens for subscription on 25.01.19 and will close on 29.01.19. Minimum application is to be made for 2000 shares and in multiples thereon, thereafter. Post allotment, shares will be listed on NSE SME Emerge. Issue constitutes 29.99% of fully diluted post issue equity of the company.

Issue is solely lead managed by Pantomath Capital Advisors Pvt. Ltd. while Link Intime India Pvt. Ltd. is the registrar to the issue. Having issued initial equity at par, it raised further equity at a price of Rs. 50 per share on 26.03.18. It has also issued bonus shares in the ratio of 1 for 1 on 10.03.2018. Offer document has not shown the Average cost of acquisition of shares by the promoters. (LM has left this portion for workout by the investors as it has stated that it could be lower than the floor price). Post issue its current paid up equity capital of Rs. 5.80 cr. will stand enhanced to Rs. 8.28 cr.

## FINANCIAL PERFORMANCE:

On financial performance front, for last three fiscals SSTL has posted turnover/net profits of Rs. 68.46 cr. / Rs. 1.10 cr. (FY16), Rs. 76.70 cr. / Rs. 1.00 cr. (FY17) and Rs. 100.80 cr. / Rs. 1.72 cr. (FY18). For first four months of FY19 it has earned net profit of Rs. 0.41 cr. on a turnover of Rs. 36.14 cr. For last three fiscals it has posted an average EPS of Rs. 2.75 and an average RoNW of 20.33%. Issue is priced at a P/BV of 2.79 based on its NAV of Rs. 18.65 as on 31.07.18. If we annualize FY19 earnings so far and attribute it on fully diluted equity post issue, then asking price is at a P/E of around 34, thus it is exorbitantly priced against industry average of 18 P/E.

## COMPARE WITH LISTED PEERS:

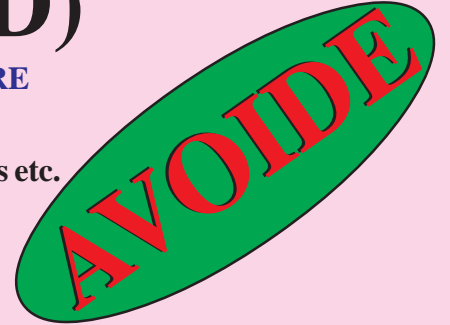
As per offer documents it has shown Rama Steel Tube, Hi-Tech Pipes and APL Apollo Tubes as its listed peers that are currently trading at a P/Es of around 22, 12 and 24 (as on 21.01.2019 closing). However, they are not strictly comparable on an apple to apple basis.

## LEAD MANAGER'S TRACK RECORD:

On merchant banker's front, this is the 76th mandate from its stable. Out of last 10 listings all have opened at a premium ranging from 0.05% to 8% on the day of listing

## CONCLUSION / INVESTMENT STRATEGY

Company has posted growth in top lines but bottom line has shown inconsistency. Considering exorbitant pricing of the issue, there is no harm in giving it a miss as better options are available in the secondary markets.



# Xelpmoc ડીઝાઇન મેઈન બોર્ડ આઈપીઓ સમીક્ષા (અધર્ષ)

- આ કંપની સંપૂર્ણ ટેકનોલોજીકલી સોલ્યુશન અને સપોર્ટ પુરો પાડે છે.
- નાણાકીય વર્ષના પૂર્વાર્ધ સુધી તેમણે નકારાત્મક કમાણી બતાવી છે.
- માત્ર રૂ. ૨૩ કરોડ એકત્રિત કરવા માટે મેઈન બોર્ડ પરનો એક મીની આઈપીઓ છે.
- નાના રોકાણકારોના વિભાગ બધી જ સાઈઝમાં માત્ર ૧૦ ટકા છે.
- નાના રોકાણકારો માટે આ કંપની રૂ. ૩ ડીસ્કાઉન્ટની ઓફર કરી રહેલ છે.

જેના હાથ પર વધારાની રોકડ હોય  
તેવા જોખમમને સમજવા વાળા  
રોકાણકારો તેમના પોતાના જોખમે આ  
મીની મેઈન બોર્ડ આઈપીઓમાં રોકાણ  
કરી શકે.

## કંપની વિશે:

Xelpmoc Design & Tech Ltd. (XDTL) એ વ્યાવસાયિક અને તકનીકી કન્સલ્ટિંગ સેવાઓ પ્રદાતા છે, તકનીકી સેવાઓ અને સંપૂર્ણ ઉકેલો અને સપોર્ટ ઓફર કરે છે. તેના ક્લાયન્ટ્સ ઉદ્યોગપતિઓ અને સ્ટાર્ટ-અપ એન્ટરપ્રાઇઝથી સ્થપાયેલ કંપનીઓમાં, ઈ-કોમર્સ, પરિવહન અને લોજિસ્ટિક્સ, ભરતી, નાણાકીય સેવાઓ, સોશિયલ નેટવર્કિંગ અને અન્ય ઘણા ઉદ્યોગોમાં રોકાયેલા છે. એક્સડીટીએલ મોબાઇલ અને વેબ એપ્લિકેશન ડેવલપમેન્ટ, પ્રોટોટાઇપ ડેવલપમેન્ટ, થાઈમેટિક પ્રોડક્ટ ડેવલપમેન્ટ અને ડેટા સાયન્સ અને એનાલિટિક્સ સહાય સહિત વિવિધ પ્રકારની સેવાઓ પૂરી પાડે છે. ક્લાયન્ટ્સની જરૂરિયાતો અનુસાર કંપની તેના સેવાઓ અને ઉત્પાદનોના પોર્ટફોલિયોને વધારે છે.

તેણે ૨૦૧૫ માં બેંગલુરુ, ભારતથી કામગીરી શરૂ કરી હતી અને ત્યારબાદ ભારતના ચાર રાજ્યોમાં એન્ટરપ્રાઇઝને સેવાઓ આપી હતી. કંપનીના વ્યવસાયની કામગીરીને મોટેભાગે તકનીકી સેવાઓ અને તકનીકી સોલ્યુશન્સ / ઉત્પાદનો તરીકે વર્ગીકૃત કરી શકાય છે. કેટલાક પ્રસંગોએ આ કંપની તેમના ક્લાયન્ટોને ઓપરેશન્સને સેટ કરવા માટે સક્ષમ કરવા માટે વ્યાપાર સપોર્ટ પ્રદાન કરે છે. કંપની સંયુક્ત સાહસ અને સહયોગી દ્વારા પણ કામગીરી કરે છે. આ કંપનીના મુખ્ય પ્રમોટરો એક્સ-જસ્ટ ડાયલ એક્ઝિક્યુટિવ્સ છે.

## મૂડીનો ઇતિહાસ અને ઇસ્યુનું માળખું :

તેના આઈ ટી હાઈવેર, નેટવર્ક ઇન્ફ્રાસ્ટ્રક્ચર, ખરીદવાના આયોજન માટે, કોલકાટા અને હૈદરાબાદ ખાતે નવું ડેવલપમેન્ટ સેન્ટર ખોલવા માટે, કાર્યકારી મૂડી માટે અને સામાન્ય કોર્પસ ફંડની જરૂરિયાતો માટે અંશતઃ નાણાં એકત્રિત કરવા આ કંપની મેઈન આઈપીઓ દ્વારા રૂ. ૧૦ નો એક એવા આશરે ૩૭૦૮૮૦૦-૩૪૮૪૮૦૦ ઇન્ફ્રાટી શેર (નીચેના અને ઉપરના પ્રાઈઝ બેન્ડના આધારે) બુકબિલ્ડિંગ રૂટ દ્વારા શેર દીઠ રૂ. ૬૨ થી રૂ. ૬૬ ના પ્રાઈઝ બેન્ડથી ઓફર કરીને રૂ. ૨૩ કરોડ એકત્રિત કરવા માટે મૂડી બજારમાં આવી રહેલ છે. જાહેર ભરણા માટે આ ઇસ્યુ તા. ૨૩.૧.૨૦૧૮ના રોજ ખુલશે અને તા. ૨૫.૧.૨૦૧૮ ના રોજ બંધ થશે. ઓછામાં ઓછી અરજી ૨૦૦ શેર માટે અને તેના ગુણાંકમાં કરી શકાશે. ફાળવણી પછી તેમના શેર બી એસ ઈ/એન એસ ઈ ઈમર્જ પર લીસ્ટ થશે. આ ઇસ્યુના લીડ મેનેજર અગાઉ ઈન્ગ્લા કેપિટલ લી. તરીકે ઓળખાતી આઈ ટી આઈ કેપિટલ લી છે જ્યારે કાર્વી ફાઈનાન્સ લી. તેના રજીસ્ટ્રાર છે. અત્યાર સુધીની નકારાત્મક કમાણીના કારણે તેમણે ક્યુઆઈબી માટે ૭૦ ટકા, એચ એન આઈ માટે ૧૫ ટકા અને નાના રોકાણકારો માટે ૧૦ ટકા અનામત ક્વોટા રાખેલ છે. નાના રોકાણકારોને આ કંપની શેર દીઠ રૂ. ૩ ડીસ્કાઉન્ટ આપી રહેલ છે.

શરુઆતમાં ભાવો ભાવ શેર આપ્યા પછી તેમજે બીજા શેર મે ૨૦૧૭ અને મે ૨૦૧૮ વચ્ચે રૂ. ૨૯ થી રૂ. ૯૦ ના ભાવે આપેલ હતા. આ ઉપરાંત આ કંપનીએ જુલાઈ ૨૦૧૮માં ૧૦૦ શેર પર ૫૫ શેર બોનસ આપેલ હતું. પ્રમોટર દ્વારા શેર સંપાદનની સરેરાશ કિંમત રૂ. ૬.૮૪, રૂ. ૬.૮૩ અને રૂ. ૨૦.૮૦ છે. આ ઇસ્યુ ભરપાઈ થયા પછીની મૂડીના ૨૫.૪૫ ટકા હિસ્સો આપે છે.

આ ઇસ્યુ પછી આ કંપનીની હાલની ભરપાઈ થયેલ મૂડી રૂ. ૧૦.૨૦ કરોડ છે જે વધીને રૂ. ૧૩.૯૦ કરોડથી રૂ. ૧૩.૬૯ કરોડ થશે. (નીચેના અને ઉપરના પ્રાઈઝ બેન્ડના આધારે)

## આર્થિક દેખાવ

આર્થિક દેખાવને મોરચે કોન્સોલિટેડ આધારે આ કંપનીએ ના. વ. ૧૭, ના. વ. ૧૮ અને ના. વ. ૧૯ના છ માસમાં કુલ આવક /ચોખ્ખો નફો (નુકશાન) અનુક્રમે રૂ. ૧.૯૭ કરોડ /રૂ. (૨.૮૨) કરોડ, રૂ. ૫.૦૪ કરોડ /રૂ. (૩.૪૩) કરોડ અને રૂ. ૩.૬૨ કરોડ /રૂ. (૨.૨૭) કરોડ દર્શાવેલ છે. આ સમયગાળા દરમ્યાન તેમનું ઈબીઆઈટીડીએ રૂ. ૦.૨૭ કરોડ, રૂ. ૩૪ કરોડ અને રૂ. ૦.૨૩ કરોડ છે. તેમની અગાઉના સમયગાળા માટેની ચોખ્ખી કિંમત અનુક્રમે રૂ. ૧.૩૨ કરોડ રૂ. ૧.૯૨ કરોડ અને રૂ. ૧.૭૬ કરોડ છે. છેલ્લા બે નાણાકીય વર્ષ માટે, તમણે સરેરાશ શેર દીઠ આવક નકારાત્મક રૂ. (૫.૭૫) અને સરેરાશ આરઓએનડબલ્યુ પણ નકારાત્મક (૨૮.૨૮%) દર્શાવેલ છે. વર્તમાન નાણાકીય વર્ષનાં પૂર્વાર્ધમાં પણ તેમની કમાણી અને આરઓએનડબલ્યુ નકારાત્મક છે. આમ ઓફર નકારાત્મક પી / ઈ છે. તા. ૩૦.૦૯.૧૮ ના રોજના કોન્સોલીડેટેડ એન એ વી રૂ. ૧૭.૨૨ ના આધારે આ ઇસ્યુનો ભાવ ૩.૮૩ ના પી/બીવી થી આવે છે.

## સમાન કંપનીઓ સાથે સરખામણી

આ કંપની સાથે સરખાવી શકાય તેવી કોઈ કંપની નથી.

## મર્ચન્ટ બેંકરનો ટ્રેક રેકર્ડ

મર્ચન્ટ બેંકરના મોરચે, તેમના જૂથ દ્વારા આ ત્રીજી કામગીરી છે અને છેલ્લા બે લીસ્ટીંગ, લીસ્ટીંગના દિવસે ઓફર ભાવ ઉપર બંધ આવેલ હતા.

## મહત્વની નોંધ

છૂટક વ્યક્તિગત રોકાણકારો ચૂકવણી કરવા માટે બ્લોક રકમ (એએસબીએ) દ્વારા સપોર્ટેડ એપ્લિકેશન સાથે વધારાના ચૂકવણી મિકેનિઝમ તરીકે યુનિફાઈડ પેમેન્ટ ઇન્ટરફેસ (યુપીઆઈ) નો ઉપયોગ કરશે. ★ રોકાણકારોની અન્ય તમામ કેટેગરીમાં ચૂકવણી કરવા માટે એપ્લિકેશન સપોર્ટેડ બાય બ્લોક એમાઉન્ટ (એએસબીએ) નો ઉપયોગ કરવો જરૂરી છે.

## નિષ્કર્ષ / ઇન્વેસ્ટમેન્ટ સ્ટ્રેટેજી

જો કે આ કંપની ટોપ લાઈનમાં વિકસતી રૂપ દર્શાવેલ છે પરંતુ બોટમ લાઈન નકારાત્મક છે અને ઊંચા ઇકિવટી બેઝ સામેનું નીચું વોલ્યુમ ચિંતા ઉભું કરે છે. કંપનીએ મોટા કોર્પોરેટ તેમજ નવા સ્ટાર્ટ અપ્સમાંથી થોડા લાંબા ગાળાના સારા સંપર્કો મેળવ્યા છે. આ એક લાંબી મુદતનો સોદો છે, કેમ કે કંપનીને લીલા રંગમાં આવતાં એક કે બે વર્ષ લાગી શકે છે. આથી, જેના હાથ પર વધારાની રોકડ હોય તેવા જોખમમને સમજવા વાળા રોકાણકારો તેમના પોતાના જોખમે આ મીની મેઈન બોર્ડ આઈપીઓમાં રોકાણ કરી શકે.



# Xelpmoc Design Main Board IPO review (Others)

**CASH SURPLUS  
RISK SAVVY INVESTORS MAY CONSIDER INVESTMENT AT THEIR OWN RISK IN THIS MINI MAIN BOARD IPO.**

- o Xelpmoc is engaged in end-to-end technology solution and support provider.
- o Till H1 of FY19 it has shown negative earnings.
- o A mini IPO for main board IPO for only Rs. 23 crore fund mobilization.
- o Retail investor's portion is just 10% of the overall size.
- o Company offers Rs. 3 discount for retail investors.

## ABOUT COMPANY:

Xelpmoc Design and Tech Ltd. (XDTL) is a provider of professional and technical consulting services, offering technology services and end-to-end technology solutions and support. Its clients range from entrepreneurs and start-up enterprises to established companies, engaged in e-commerce, transportation and logistics, recruitment, financial services, social networking, and various other industries. XDTL provides a wide range of services, including, mobile and web application development, prototype development, thematic product development and data science and analytics assistance. The company grows its portfolio of services and products as per the needs of clients evolve. It commenced operations in Bengaluru, India, in 2015 and have since serviced enterprises across four states in India. Company's business operations may broadly be categorized as technology services, and technology solutions/products. It also occasionally provide business support to some of clients to enable them to set-up their operations. The company also carries out operations through joint venture and associate. Main promoters of this company are ex-Just Dial executives.

## ISSUE DETAILS/CAPITAL HISTORY:

To part finance its plans of purchasing IT hardware, network equipments, fit outs for new development centers at Kolkata and Hyderabad, working capital and general corpus fund needs, XDTL is coming out with a maiden IPO of approx. 3709800-3484800 equity shares (based on lower and upper price bands) of Rs. 10 each via book building route. It has fixed a price band of Rs. 62 – Rs. 66. The company mulls raising Rs. 23 crore through this issue. Issue opens for subscription on 23.01.19 and will close on 25.01.19. Minimum application to be made is for 200 shares and in multiples thereon, thereafter. Post allotment, shares will be listed on BSE/NSE. Issue is solely lead managed by ITI Capital Ltd. (erstwhile known as Inga Capital Ltd.). Karvy Fintech Pvt. Ltd. is the registrar to the issue. Due to negative earnings till now, it has reserved quota of 70% for QIBs, 15% for HNI and 10% for retail investors. The company is offering a discount of Rs. 3 per share to retail investors. .

Having raised initial equity at par, it issued further equity in the price range of Rs. 29 to 90 between May 2017 and May 2018. It has also issued bonus shares in the ratio of 55 for 100 in July 2018. Average cost of acquisition of shares by the promoters is Rs. 6.84, Rs. 6.93 and Rs. 20.80 per share. Issue constitutes 25.45% of fully diluted post issue equity capital. Post issue, its current paid up equity capital of Rs. 10.20 cr. will stand enhanced to approx Rs. 13.90 cr. to 13.69 cr. (based on lower and upper price band).

## FINANCIAL PERFORMANCE:

On financial performance part, on a consolidated basis, XDTL has posted in FY17, FY18 and H1 FY19, turnover/net profit (loss) of Rs. 1.97 cr. / Rs. (2.82) cr., Rs. 5.04 cr. / Rs. (3.43) cr. and Rs. 3.62 cr. / Rs. (2.27) cr., respectively. For the said periods its EBITDA was Rs. 0.27 cr., Rs. 0.34 cr. and Rs. 0.23 cr. Its net worth was Rs. 1.32 cr. Rs. 1.92 cr. and Rs. 1.76 cr. for corresponding previous periods respectively. For last two fiscals, it has posted an average negative EPS of Rs. (5.75) and an average RoNW of (28.28%). Even for H1 of current fiscal, its earnings and RoNW stands negative. Thus the offer is at negative P/E. Issue is priced at a P/BV of 3.83 on the basis of consolidated NAV of Rs. 17.22 as on 30.09.18.

## COMPARE WITH LISTED PERS:

It has no listed peers to compare with.

## LEAD MANAGER'S TRACK RECORD:

On merchant banker's front, this is the 3rd mandate from its stable and last 2 listings closed above offer price on the day of listing.

## IMPORTANT NOTE:

Retail Individual Investors shall use Unified Payments Interface (UPI) as an additional payment mechanism with

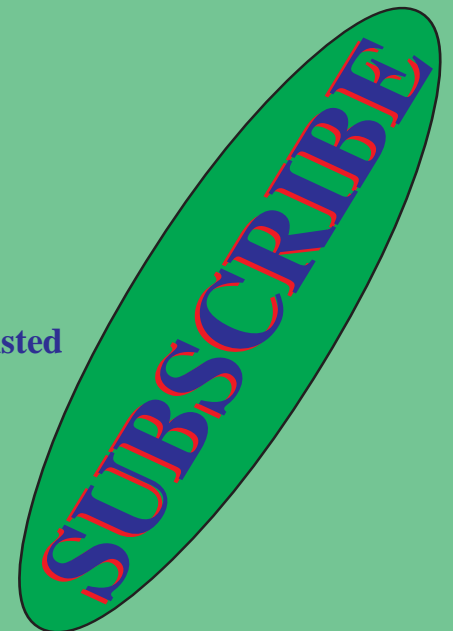
Application Supported by Block Amount (ASBA) for making payments. \*All Other Category of investors shall mandatorily use only Application Supported by Blocked Amount (ASBA) facility for making payments.

#### Conclusion / Investment Strategy

Although XDTL has posted rising trends in top line, its negative bottom-line and the minuscule volume against higher equity base raises concern. The company has won few long term good contacts from big corporate as well as from new start ups. This is a clear long term bet considering company may take a year or two to be in green. Hence cash surplus risk savvy investors may consider investment at their own risk in this mini main board IPO.

## Ritco Logistics BSE SME IPO review (Subscribe)

- o RLL is cost efficient logistics partner. It implies unified technology for optimum benefits.
- o It plans to more than double its operational fleets by 2025.
- o The issue is priced reasonably against industry average/major listed peers.
- o Investment for medium to long term may be considered.



#### ABOUT THE COMPANY:

Ritco Logistics Ltd. (RLL) is an integrated supply chain solution company, providing land-based logistics, warehouse and other value added services in India. It offers a broad, integrated freight transpiration service under bulk load dedicated load (to and fro), full truckload, less than truckload utilizing company-owned fleets or through an independent third-party operator. It also offers warehouse and other value-added services. It follows the 3PL business model along with an optimal mix of necessary assets for its operations. This strategy has enhanced its ability to satisfy multiple supply chain needs of its customers. It also provides its fleet on rental services to small retail customers.

As on filing of RHP the company enjoys PAN-India presence with a network of 30 branches that includes 6 fleet centers and 9 warehouses. Currently, it has over 1400 fleets out of which more than 350 fleets are owned by it. On an average basis, its 70% fleets are on roads daily. It has more than two decades relations with regular customers that include corporate like Reliance Industries, Indian Oil, Haldia Petrochem, Mitsubishi, Unilever, Perfeti, Emami, ITC, JK Tyres, Ceat, MRF, Apollo Tyres etc. Thus it serves across the sectors like petrochemicals, FMCG, Consumer Durables, Tyre industries etc.

With the optimal use of unified technology and continued up gradation, it derives cost efficiency in its operations that helps it to post growing top and bottom lines. Its average Out of its own 355 fleets 325 are just less than 3 years old representing young fleets that is leading to operational efficiency. This has helped it in scaling up its revenue and earnings. Realizing benefit of speedy fleet expansion, RLL now mulls to more than double its operational fleets by 2025.

#### ISSUE DETAILS/CAPITAL HISTORY:

To part finance its working capital, technology up gradation, warehouse developments, fleet center up gradation and general corpus fund needs, RLL is coming out with a maiden IPO of 6600000 equity shares of Rs. 10 each via book building route. The issue comprises of fresh equity issue of 5000000 shares and an offer for sale of 1600000 shares. It has fixed a price band of Rs. 71-73 per share. RLL hopes to mobilize Rs. 46.86 cr. to Rs. 48.148 cr. (based on lower and upper price bands). Minimum application is to be made for 1600 shares and in multiples thereon, thereafter. The issue opens for subscription on 28.01.19 and will close on 30.01.19. Post allotment, shares will be listed on BSE SME.

Issue is solely lead managed by Pantomath Capital Advisors Pvt. Ltd. and Link Intime India Pvt. Ltd. is the registrar to the issue. Issue constitutes 26.96% of post issue paid up equity capital of the company. It has raised entire equity at par so far and has issued bonus shares in the ratio of 8 shares for every 5 shares held in March 2018. Average cost of acquisition of shares by the promoters is Rs. 0.002 and Rs. 0.79 per share. Post issue, its current paid-up equity of Rs. 19.48 cr. will stand enhanced to Rs. 24.48 cr. Promoters will continue to hold around 73% in post issue equity.

### **FINANCIAL TRACK RECORD:**

On the financial performance front, for the last three fiscals, RLL has posted turnover/net profits of Rs. 314.16 cr. / Rs. 1.44 cr. (FY16), Rs. 328.96 cr. / Rs. 3.82 cr. (FY17) and Rs. 343.91 cr. / Rs. 10.28 cr. (FY18). For the first six months of FY19 it has earned a net profit of Rs. 6.21 cr. on a turnover of Rs.208.60 cr. For the last three fiscals, it has posted an average EPS of Rs. 3.42 and an average RoNW of 14.81%. The issue is priced at a P/BV of 2.62 on the basis of its NAV of Rs. 27.81 as on 30.09.18. Unified Technology coupled with cashless management and online tracking and strategic alliance with fleet suppliers RLL has done suitable cost management and is a most preferred logistics partner. It has a debt-equity ratio of 2.15 as on 30.09.18. If we annualize latest earnings and attribute it on fully diluted equity post issue then asking price is at a P/E of around 14.3 against an industry average of 27. This issue is reasonably priced. Based on its capital and financial parameters, RLL is an early aspirant for migration to the main board.

### **COMPARE WITH LISTED PEERS:**

As per offer documents, it has shown Mahindra Logistics, VRL Logistics, TCI, Gati and AVG Logistics as its listed peers that are currently trading at a P/Es of around 48, 29, 19, 31 and 10 ( as on 24.01.19 closing).

### **LEAD MANAGER'S TRACK RECORD:**

On merchant banker's front, this is the 77th mandate from its stable. Out of last 10 listings all have opened at a premium ranging from 0.05% to 8% on the day of listing.

### **Conclusion / Investment Strategy**

**The company is poised to reap the benefits of technological up gradation and expansion of operational fleets. Investment in this reasonably priced issue may be considered for medium to long term.**

**DISCLAIMER: No financial information whatsoever published anywhere here should be construed as an offer to buy or sell securities, or as advice to do so in any way whatsoever. All matter published here is purely for educational and information purposes only and under no circumstances should be used for making investment decisions. Readers must consult a qualified financial advisor prior to making any actual investment decisions, based on information published here. With entry barriers, SEBI wants only well informed investors to participate in such offers. With crazy recent listings, SME IPOs have started drawing attention of investors across the board. However, as SME issues have entry barriers and continued low preference from broking community, any reader taking decisions based on any information published here does so entirely at own risk. Above information is based on information available as on date coupled with market perceptions. Author has no plans to invest in this offer.**

**ALWAYS VISIT  
WWW.THEECONOMICREVOLUTION.IN  
FOR IPO ANALYSIS IN ENGLISH AND GUJARATI**

**READ THE ECONOMIC REVOLUTION ON LINE, IT IS AVAILABLE IN THE MARKET AND  
IN E MAIL BY SUBSCRIPTION, EXPERIENCED WRITERS, COL. AJAY, MADHAV RANDE,  
GARIMELA MURTI, ASHISH NAYAK, WRITING THEIR VALUABLE ARTICLES TO GUIDE  
INVESTORS,  
NOW DO NOT WORRY, GET SUCCESS IN STOCK AND COMMODITY MARKET**