

# Analisi IPO Ferretti

## Dati Offerta

Nr. azioni offerte: 88,455 mln.

Intervallo: 3,00 Euro

Lotto minimo: non previsto

## Pagella

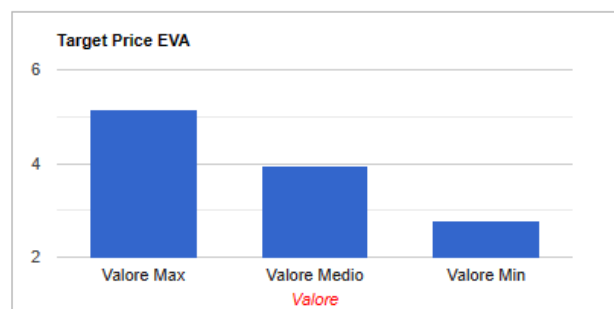
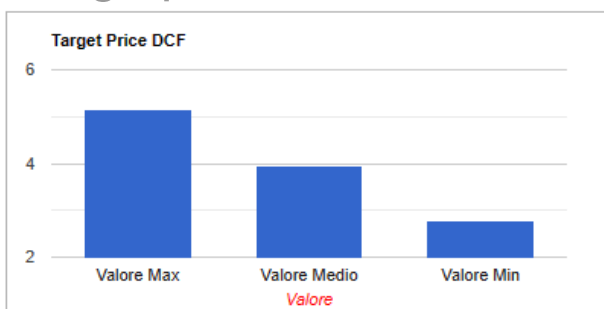
Redditività : ★★★★★

Solidità : ★★★★★

Crescita : ★★★★★

Rischio : ★★★

## Range prezzo valutazione del titolo



## Profilo Societario

Ferretti Group è leader mondiale nella progettazione, costruzione e commercializzazione di motor yacht e navi da diporto. Del Gruppo fanno parte marchi prestigiosi ed esclusivi come Ferretti Yachts, Riva, Pershing, Itama, CRN, Custom Line e Wally. Ferretti Group si avvale di moderni centri di produzione, tutti in Italia, che coniugano l'efficienza produttiva industriale con un'inimitabile qualità dei dettagli, garantita dalla lavorazione artigianale tipica del Made in Italy; il Gruppo è presente anche negli USA con la controllata Ferretti Group America, che gestisce un network di punti vendita e dealer specializzati nella commercializzazione e nel marketing dei brand del Gruppo in tutto il mercato nord-americano. Altro presidio è in Asia, con la controllata Ferretti Group Asia Pacific Ltd., che ha sede a Hong Kong, oltre che con uffici di rappresentanza e sales center a Shanghai. Ferretti Group, inoltre, è presente in oltre 70 Paesi con un network altamente selezionato di 55 dealer che garantisce alla clientela elevati livelli di assistenza nelle marine di tutto il mondo.

## Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento (3,00 Euro ad azione) Ferretti esprime un multiplo P/E di 16,85, un EV/Ebitda di 4,39 ed un P/Sales di 0,97. Questi dati possono essere confrontati con un campione di società italiane operanti nel settore della costruzione di yacht di lusso (Sanlorenzo e The Italian Sea Group) che mostra valori medi di: P/E = 17, EV/Ebitda = 8,96 e P/Sales = 1,47; sulla base di questi parametri il titolo sarebbe quindi a sconto.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
Totale Ricavi	626,38	45,67	912,46	14,65	1.046,10
Margine Operativo Lordo	70,67	57,75	111,49	33,02	148,31
Ebitda margin	11,28	----	12,22	----	14,18
Risultato Operativo	10,91	338,84	47,87	29,73	62,11
Ebit Margin	1,74	----	5,25	----	5,94
Risultato Ante Imposte	3,53	1.053,22	40,67	70,59	69,39
Ebt Margin	0,56	----	4,46	----	6,63
Risultato Netto	21,98	70,06	37,38	61,96	60,55
E-Margin	3,51	----	4,10	----	5,79
PFN (Cassa)	127,45	-173,17	-93,26	291,32	-364,94
Patrimonio Netto	463,33	7,50	498,07	56,28	778,39
Capitale Investito	598,57	-31,12	412,31	2,13	421,10
ROE	4,74	----	7,51	----	7,78
ROI	1,85	----	11,83	----	15,02

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Ferretti ha registrato una crescita dei ricavi del 67% mentre il margine operativo lordo è salito del 109,9% a seguito di una crescita di 2,9 punti percentuale dell'Ebitda margin; il risultato operativo è più che quintuplicato a 62,1 milioni di Euro mentre il risultato netto è passato da 22 milioni a 60,3 milioni (+173,9%). Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 4,7% al 7,8% mentre il

ROI sale di quasi 13 punti al 14,7%. A livello patrimoniale si registra il passaggio da un indebitamento finanziario netto di 127,4 milioni ad una disponibilità di cassa di 364,9 milioni.

## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Per la valutazione di Ferretti sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dall'11% del 2023 al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile in crescita dal 14,2% del 2023 al 14,7% del 2024 e seguenti;
- tax rate al 12,75%;
- payout in progressiva crescita fino al 62% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 3,96 Euro (superiore di circa il 32% rispetto al prezzo di collocamento) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 2,77 Euro (ipotesi ottimistica) a 5,14 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancio rappresenta il prezzo di collocamento).

