

IPO

26 giu 2023

Ferretti

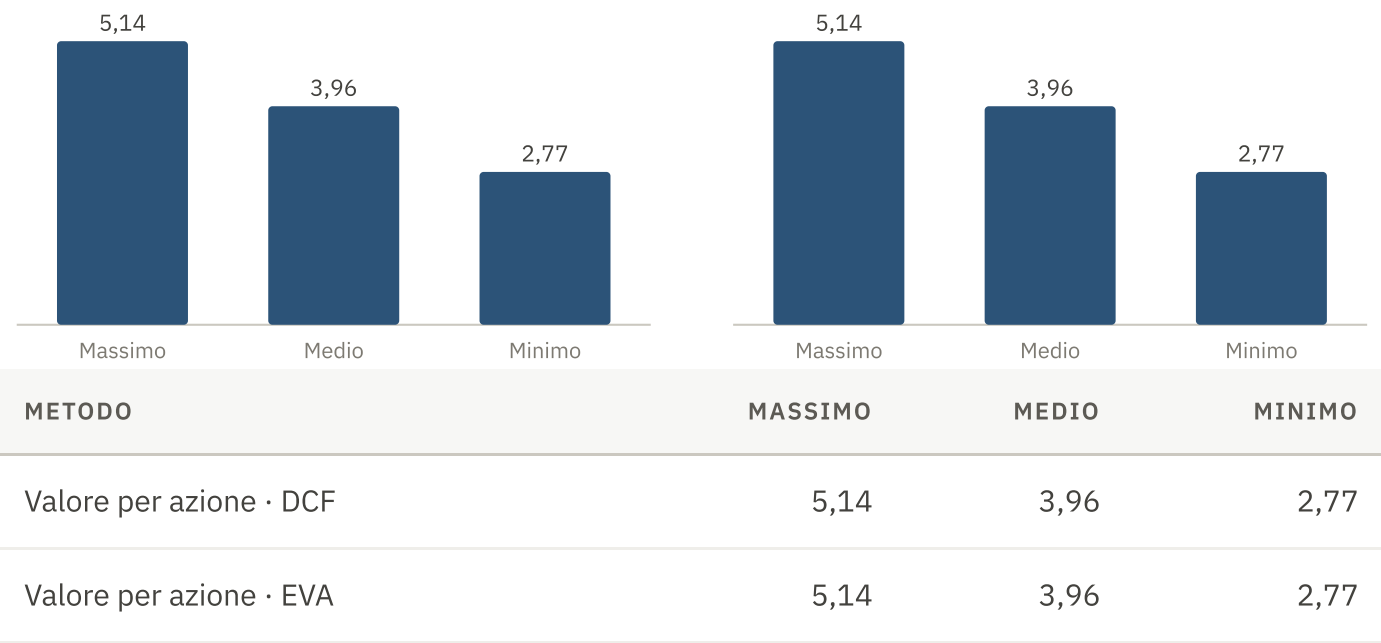
Ferretti Group è leader mondiale nella progettazione, costruzione e commercializzazione di motor yacht e navi da diporto. Del Gruppo fanno parte marchi prestigiosi ed esclusivi come Ferretti Yachts, Riva, Pershing, Itama, CRN, Custom Line e Wally.

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF

Valore per azione · EVA



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

Profilo societario

Il Gruppo Ferretti rappresenta un'eccellenza mondiale nella creazione, produzione e commercializzazione di yacht di lusso, sia a motore che da diporto. Con un portafoglio di marchi esclusivi e rinomati come Ferretti Yachts, Riva, Pershing, Itama, CRN, Custom Line e Wally, l'azienda fonde tradizione e innovazione. Sotto la guida dell'Amministratore Delegato, Avv. Alberto Galassi, il Gruppo opera attraverso sette cantieri navali situati in diverse regioni d'Italia, unendo l'efficienza produttiva alla maestria artigianale italiana. La

sua rete internazionale permette di servire clienti in oltre 70 Paesi, supportata da una presenza diretta in Europa, Stati Uniti e Asia, e da una selezionata rete di circa 60 concessionari terzi. Gli yacht del Gruppo Ferretti incarnano il genio creativo e l'eleganza del Made in Italy, distinguendosi per la qualità superiore, la tecnologia avanzata, standard elevati di sicurezza, prestazioni eccellenti e un design esclusivo e intramontabile.

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	▲ +45,7%	912,46	▲ +14,6%	1.046,10
Margine operativo lordo	70,67	▲ +57,8%	111,49	▲ +33,0%	148,31
Ebitda margin %	11,28		12,22		14,18
Risultato operativo	10,91	▲ +338,8%	47,87	▲ +29,7%	62,11
Ebit margin %	1,74		5,25		5,94
Risultato ante imposte	3,53	▲ +1.053,2%	40,67	▲ +70,6%	69,39
Ebt margin %	0,56		4,46		6,63
Risultato netto	21,98	▲ +70,1%	37,38	▲ +62,0%	60,55
E-Margin %	3,51		4,10		5,79

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
PFN (cassa)	127,45	▼ -173,2%	-93,26	▼ -291,3%	-364,94
Patrimonio netto	463,33	▲ +7,5%	498,07	▲ +56,3%	778,39
Capitale investito	598,57	▼ -31,1%	412,31	▲ +2,1%	421,10
ROE %	4,74		7,51		7,78
ROI %	1,85		11,83		15,02

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

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.

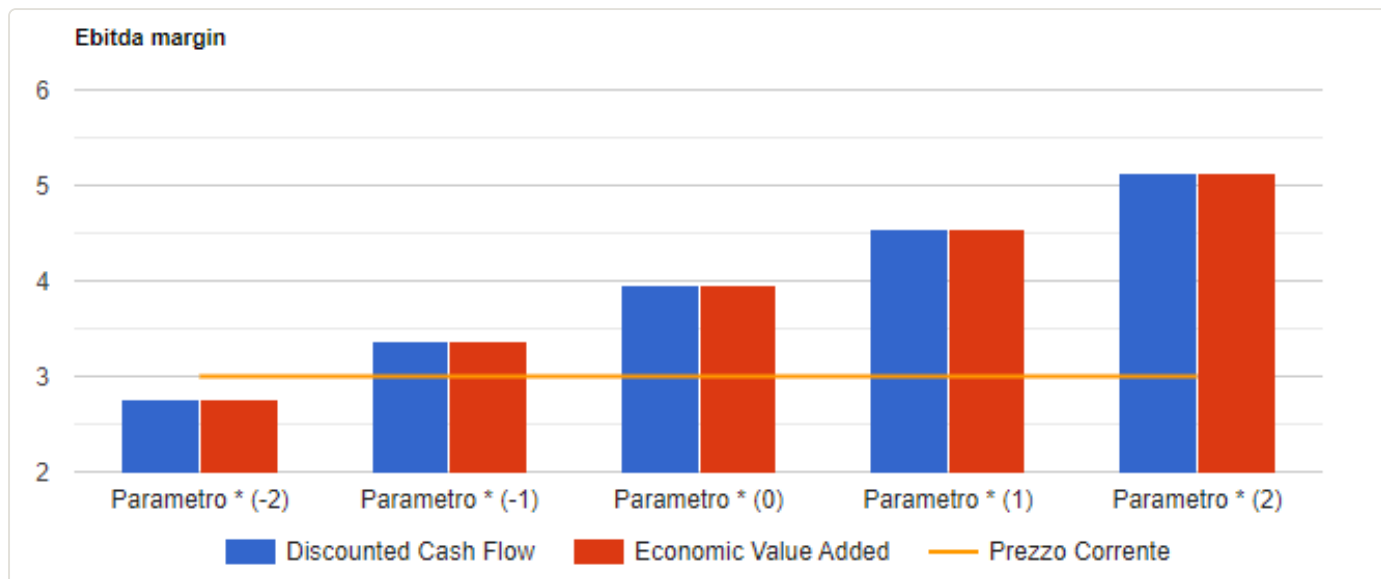
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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).



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
88,455 mln.

Intervallo di prezzo
3,00 Euro

Lotto minimo
non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

Ferretti XXX

Prodotti per il tempo libero

Prezzo —

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**



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.