

IPO

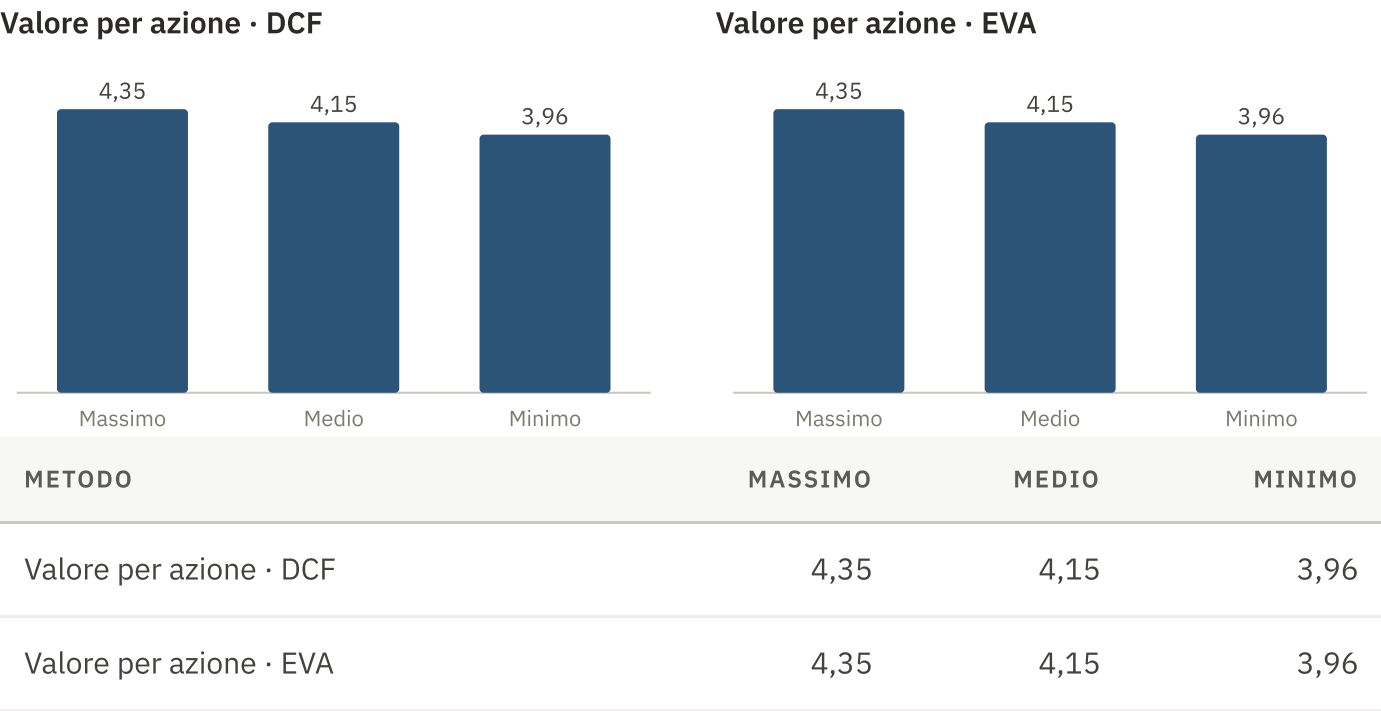
15 giu 2014

FinecoBank

FinecoBank è una banca diretta attiva in Italia nella prestazione integrata ad una clientela retail di una gamma completa di prodotti e servizi bancari e di investimento offerti tramite una struttura multicanale che include la propria rete di promotori fi

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo



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

Profilo societario

FinecoBank si distingue come una delle principali banche FinTech in Europa, grazie a un modello di business innovativo che combina tecnologie avanzate con un ampio network di consulenti finanziari. L'azienda offre un ventaglio completo di servizi, tra cui banking, credit, trading e investimento, gestiti da piattaforme proprietarie progettate per garantire un'esperienza fluida e integrata. Leader europeo nel settore del brokerage, FinecoBank è inoltre uno degli attori di punta nel Private Banking in Italia, dove propone soluzioni di

consulenza personalizzate e all'avanguardia. Dal 2018, la società ha ampliato le sue operazioni con Fineco Asset Management, basata a Dublino, focalizzata sulla creazione di strategie di investimento in collaborazione con gestori di fama internazionale.

Analisi IPO

Sulla base del multiplo Prezzo/Utile Normalizzato FinecoBank sarà collocata a valori compresi tra 20,5 e 25,8 (rispettivamente al minimo e massimo della forchetta di prezzo) che possono essere confrontati con una media di 19,2 di un campione di società europee operanti nel settore del risparmio gestito (comprendenti tra le altre anche le italiane Banca Mediolanum e Azimut), un multiplo di 26,7 derivante dalla media di un campione di banche dirette europee (che include anche Comdirect e Binck) ed un multiplo di 37,8 calcolato su un gruppo di broker internazionali (tra cui Charles Schwab e ETrade). Nel complesso il titolo sembra essere collocato a sconto anche se, restringendo il confronto ai soli comparables italiani, risulterebbe a premio.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Margine di interesse	133,62	▲ +82,2%	243,47	▼ -26,0%	180,28
Margine di intermediazione	330,25	▲ +33,6%	441,25	▼ -3,2%	427,33
Risultato di gestione	109,24	▲ +87,6%	204,96	▼ -19,4%	165,21
% sul margine di intermediazione	33,08		46,45		38,66
Risultato ante imposte	106,44	▲ +89,9%	202,11	▼ -19,9%	161,93

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
% sul margine di intermediazione	32,23		45,80		37,89
Utile di esercizio	62,76	▲ +99,9%	125,47	▼ -32,1%	85,22
% sul margine di intermediazione	19,01		28,43		19,94
Totale attivo	17.276,89	▲ +5,9%	18.290,77	▼ -3,3%	17.682,20
Patrimonio netto	377,24	▲ +18,6%	447,47	▼ -6,3%	419,15
ROE %	16,64		28,04		20,33

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 FinecoBank ha registrato un incremento del margine di interesse del 34,9% a 180,3 milioni di Euro mentre le commissioni sono cresciute del 7,5% raggiungendo i 166,7 milioni. Il margine di intermediazione è aumentato del 29,4% a 427,3 milioni mentre il risultato di gestione ha beneficiato della riduzione di circa cinque punti del cost income ratio aumentando del 51,2% a 165,2 milioni); l'utile netto è cresciuto infine del 35,8% a 85,2 milioni. La redditività è migliorata di quasi quattro punti con il ROE che è passato dal 16,6% del 2011 al 20,3% del 2013.

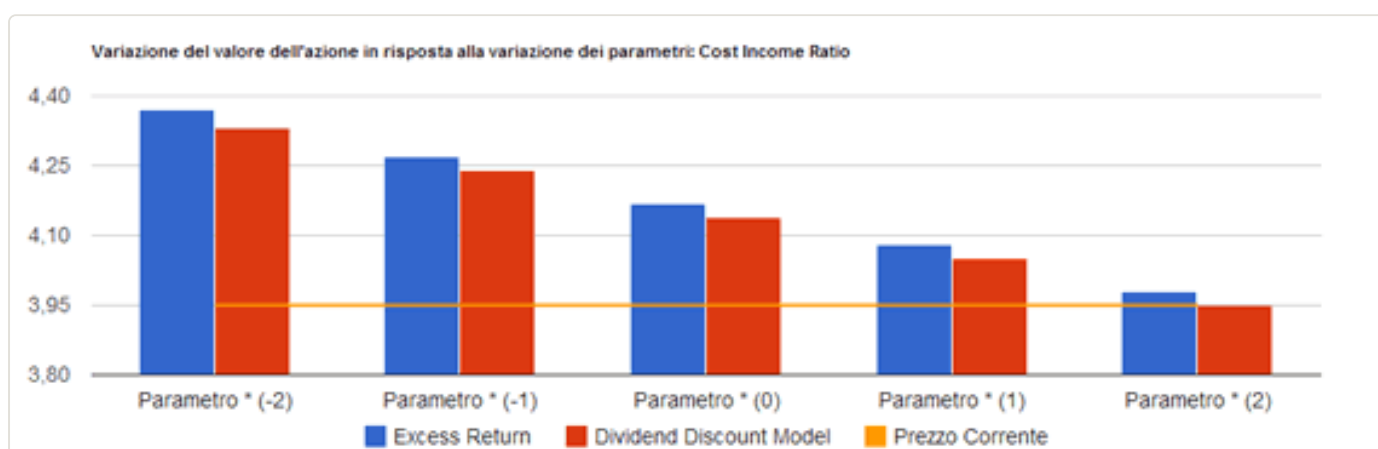
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- crescita delle attività che passa dal 6% del 2014 al 4% di lungo periodo;
- crescita delle commissioni al 13% nel 2014 in progressiva diminuzione fino al 4% di lungo periodo;

- cost income ratio in calo dal 55,5% del 2014 al 52% del 2018 e seguenti;
- tax rate stabile al 39% su tutto il periodo di previsione;
- payout in crescita dal 40% al 75%;

Il risultato dei metodi Excess Return e Dividend Discount Model si situa su un valore di 4,15 Euro (nella zona alta della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento del cost income ratio, si giunge a risultati che vanno da 4,35 Euro (ipotesi ottimistica) a 3,96 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancione rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).



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

181,88 mln.

Intervallo di prezzo

3,50 - 4,40 Euro

Lotto minimo

1000 azioni

SOCIETÀ ANALIZZATA

Finecobank

FBK

Risparmio Gestito

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**

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.