

IPO

9 nov 2018

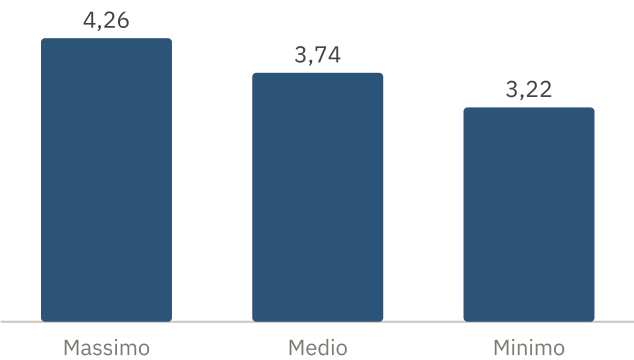
Garofalo Health Care

Il Gruppo Garofalo Health Care è tra i principali operatori del settore della sanità privata accreditata in Italia ed opera attraverso ventidue strutture, offrendo un'ampia gamma di servizi che coprono tutti i comparti della sanità.

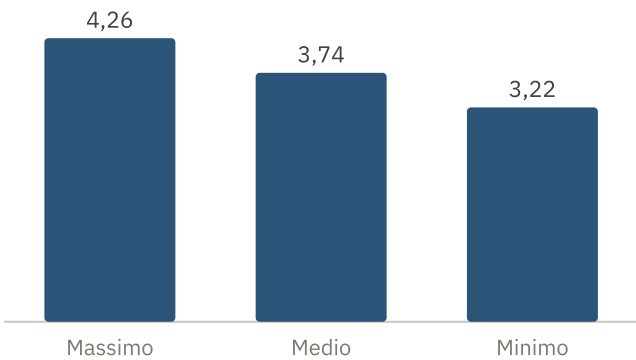
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	4,26	3,74	3,22
Valore per azione · EVA	4,26	3,74	3,22

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

Profilo societario

Garofalo Health Care SpA, con sede in Italia, opera nel settore sanitario attraverso strutture situate nel nord e centro del Paese. Queste comprendono sia realtà private che accreditate, offrendo una gamma completa di servizi e specializzazioni che spaziano dalla medicina alla chirurgia, cardiologia, riabilitazione, trattamento intensivo ed estensivo, psichiatria e diagnostica. Il Gruppo è anche impegnato nella ricerca, collaborando con università e istituti italiani e internazionali.

Analisi IPO

Sulla base dell'intervallo di prezzo stabilito (3,34 - 3,67 Euro ad azione) Garofalo Health Care sarà collocata ad un multiplo EV/Ebitda compreso tra 8,6 e 9,3 ed un P/E tra 15,2 e 16,7. Questi valori possono essere confrontati con un campione di comparables attivi nei servizi ospedalieri che esprimono un multiplo EV/Ebitda medio 10,9 ed un P/E medio di 26,9. Il titolo sembrerebbe quindi essere a buon mercato anche al massimo dell'intervallo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	127,02	▼ -2,3%	124,09	▲ +10,1%	136,67
Margine operativo lordo	19,53	▼ -13,5%	16,90	▲ +47,2%	24,88
Ebitda margin %	15,38		13,62		18,21
Risultato operativo	11,89	▼ -17,6%	9,80	▲ +73,9%	17,04
Ebit margin %	9,36		7,90		12,47
Risultato ante imposte	11,05	▼ -18,6%	8,99	▲ +89,2%	17,02
Ebt margin %	8,70		7,25		12,45
Risultato netto	6,73	▼ -16,3%	5,63	▲ +118,5%	12,31
E-Margin %	5,30		4,54		9,01
PFN (cassa)	29,77	▼ -16,6%	24,83	▲ +30,3%	32,37
Patrimonio netto	76,14	▲ +3,9%	79,13	▲ +28,8%	101,88
Capitale investito	114,27	▼ -1,9%	112,07	▲ +27,9%	143,37
ROE %	8,84		7,12		12,08

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
ROI %	11,23		9,42		12,69

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

Commento ai dati di bilancio

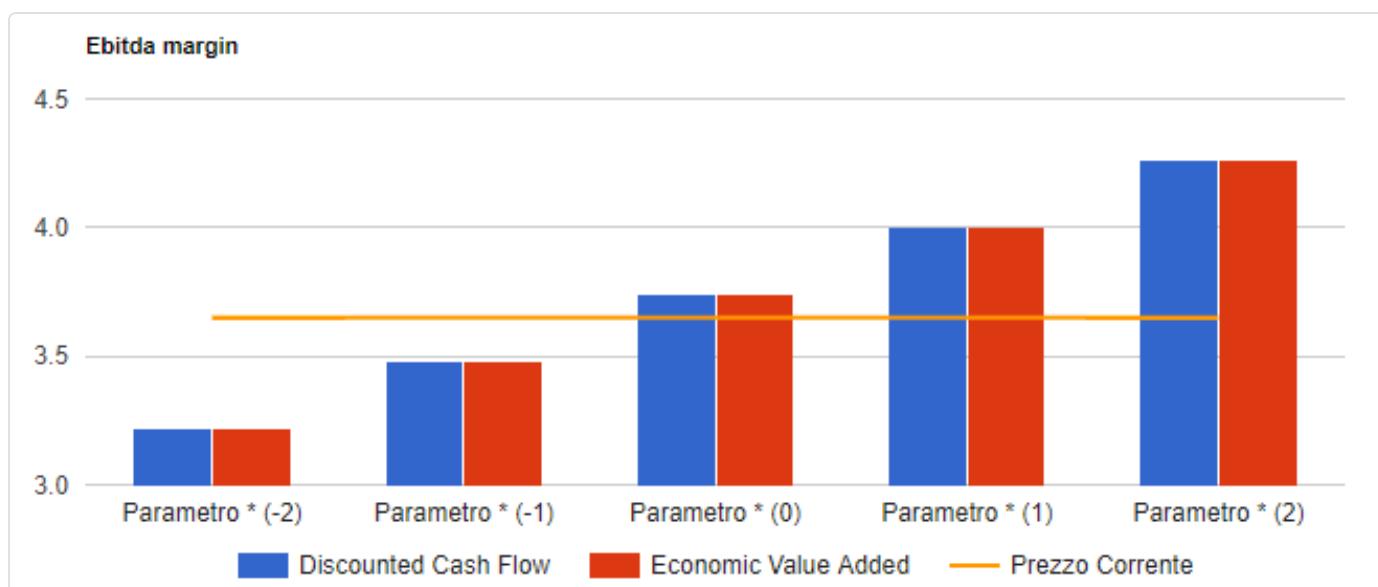
Nel triennio 2015-2017 Garofalo Health Care ha registrato una crescita dei ricavi del 7,6% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 27,4% grazie ad un miglioramento dei margini di 2,8 punti percentuale; il risultato operativo è passato da 11,9 a 17 milioni di Euro (+43,3%) mentre il risultato netto è aumentato dell'85,2% a 12,2 milioni grazie anche alla minore incidenza delle imposte. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dall'8,8% al 12,1% mentre il ROI sale di 1,5 punti all'11,9%. A livello patrimoniale si registra un indebitamento finanziario netto di 32,4 milioni in aumento di 2,6 milioni nel periodo.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Garofalo Health Care sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 20% del 2018 al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita fino al 21% del 2019 e seguenti;
- tax rate stabile al 27,65%;
- payout in progressiva crescita fino al 66% del 2026

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 3,74 Euro (superiore di circa il 12% rispetto al prezzo di collocamento di 3,34 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 4,26 Euro (ipotesi ottimistica) a 3,22 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancio rappresenta il prezzo del primo giorno di contrattazione).



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
20 mln.

Intervallo di prezzo
3,34 - 3,67 Euro

Lotto minimo
non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

Garofalo Health Care

GHC

Strutture Sanitarie

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



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.