

IPO

29 giu 2022

Generalfinance

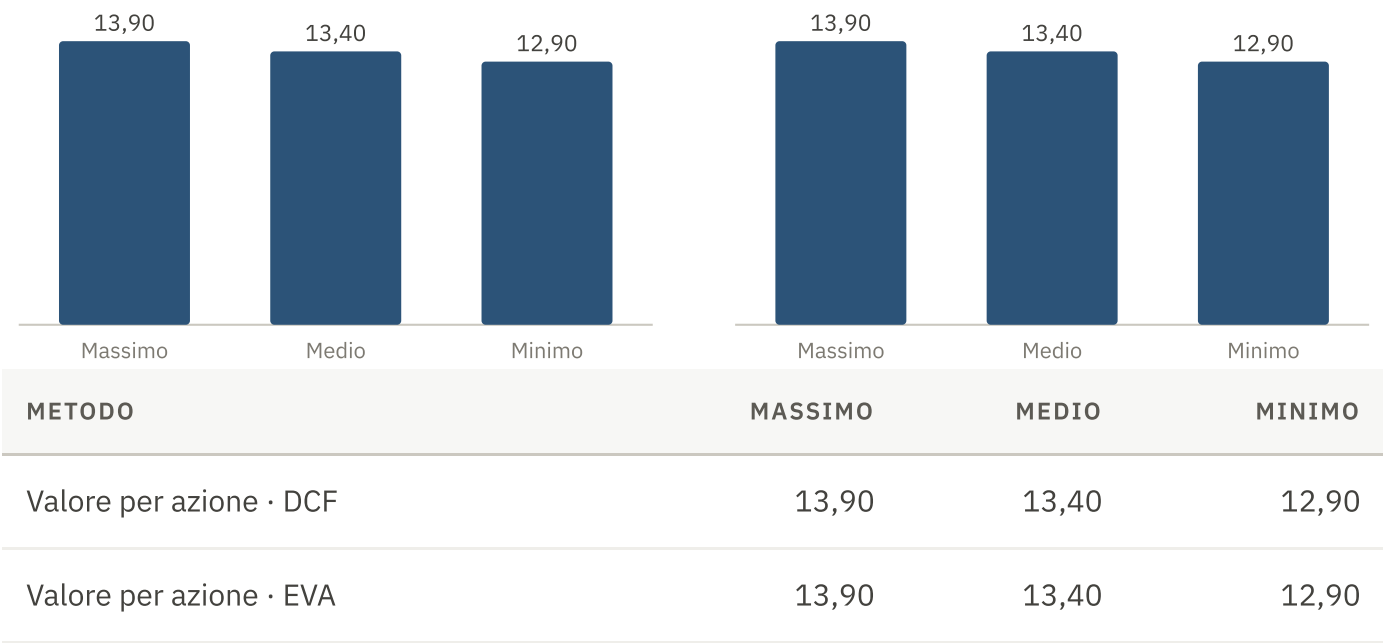
Generalfinance é specializzata nell’attività di factoring, sia in modalità pro solvendo che in modalità pro soluto. La società è attiva in Italia e opera esclusivamente con Cedenti italiani attraverso le sedi di Milano e Biella.

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

Generalfinance è un intermediario finanziario regolamentato, specializzato nel supporto al capitale circolante delle imprese. L'azienda si distingue per la capacità di offrire soluzioni rapide e su misura, adattate alle specifiche necessità dei clienti. Con sedi operative a Milano, Biella, Roma e Madrid, e un team composto da oltre 80 professionisti, Generalfinance si posiziona come leader nel settore del factoring dedicato alle imprese in situazioni di difficoltà.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento di 7,2 Euro ad azione Generalfinance sarà collocata ad un multiplo Prezzo/Utile, relativo all'esercizio 2021, di 7,48 che può essere confrontato con una media di 6,53 di un campione di società italiane (Banca Sistema, Banca Ifis, Bff Bank) operanti nel settore del factoring. La società esprime inoltre un multiplo P/BV di 2,21 contro la media di 1,06 delle società del campione. Nel complesso il titolo sembra essere collocato a premio anche se, nell'ultimo esercizio, ha registrato una redditività significativamente più elevata dei comparables.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Margine di interesse	3,44	▲ +19,2%	4,09	▲ +52,2%	6,23
Margine di intermediazione	13,53	▲ +27,2%	17,21	▲ +39,0%	23,93
Risultato di gestione	6,63	▲ +33,0%	8,82	▲ +60,3%	14,14
% sul margine di intermediazione	49,01		51,26		59,11
Risultato ante imposte	6,28	▲ +29,1%	8,11	▲ +71,7%	13,93
% sul margine di intermediazione	46,41		47,12		58,20
Utile di esercizio	4,19	▲ +27,3%	5,33	▲ +77,4%	9,45
% sul margine di intermediazione	30,94		30,95		39,51
Totale attivo	158,41	▲ +32,7%	210,21	▲ +73,8%	365,27
Patrimonio netto	19,36	▲ +16,6%	22,57	▲ +41,7%	31,97
ROE %	21,63		23,61		29,57

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

Commento ai dati di bilancio

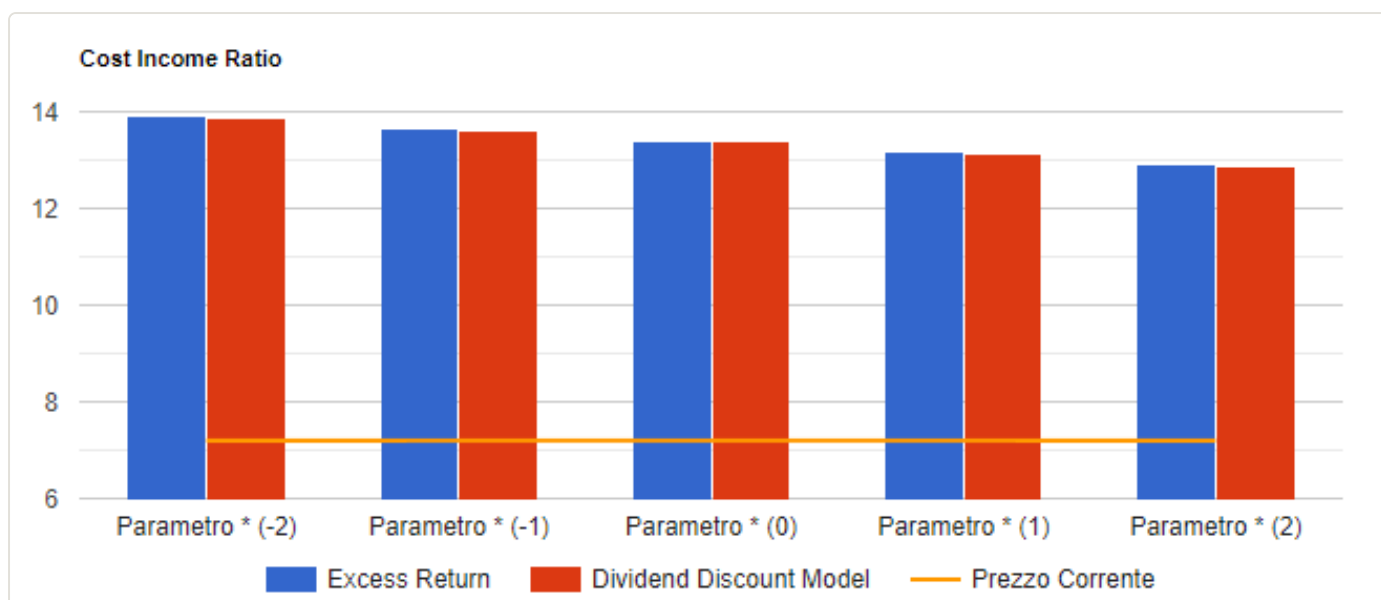
Nel triennio 2019-2021 Generalfinance ha registrato un incremento del margine di interesse dell'81,1% a 6,2 milioni di Euro mentre il margine di intermediazione è aumentato del 76,9% a 23,9 milioni. Il risultato di gestione ha beneficiato della riduzione di oltre dieci punti del cost income ratio aumentando del 113,3% a 14,1 milioni; l'utile netto è cresciuto infine del 125,5% a 9,5 milioni. La redditività è migliorata di circa 8 punti con il ROE che è passato dal 21,6% del 2019 al 29,6% del 2021.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- crescita delle attività che passa dal 15% del 2022 al 2% di lungo periodo;
- crescita delle commissioni al 15% nel 2022 in progressiva diminuzione fino al 2% di lungo periodo;
- cost income ratio in crescita dal 41% del 2022 al 45% del 2028 e seguenti;
- tax rate stabile al 33,25% su tutto il periodo di previsione;
- payout stabile al 50% su tutto il periodo di previsione;

Il risultato dei metodi Excess Return e Dividend Discount Model si situa su un valore di 13,4 Euro (al di sopra del valore massimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento del cost income ratio, si giunge a risultati che vanno da 13,9 Euro (ipotesi ottimistica) a 12,9 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancione 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

4,264 mln.

Intervallo di prezzo

7,12 - 7,63 Euro

Lotto minimo

non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

Generalfinance

GF

Servizi finanziari bancari

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività

8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

8,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

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.