

IPO 24 giu 2020

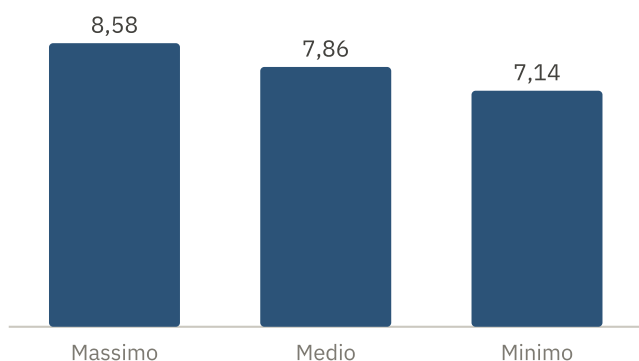
GVS

Il Gruppo GVS offre soluzioni avanzate di filtrazione per molteplici applicazioni in diversi settori altamente regolamentati essendo uno dei maggiori produttori mondiali di componenti e materiali filtranti.

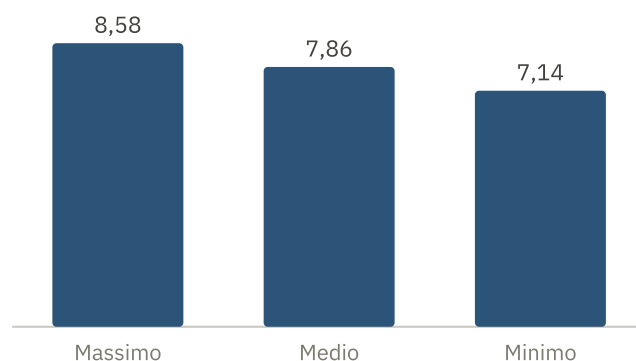
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	8,58	7,86	7,14
Valore per azione · EVA	8,58	7,86	7,14

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

Profilo societario

GVS è un'azienda leader nella produzione di filtri e componenti destinati a molteplici settori, tra cui sanità, scienze della vita, automotive, elettrodomestici, sicurezza, filtrazione commerciale e industriale. L'offerta comprende sette linee principali di prodotti: Sanità, Laboratorio, Mobilità, Sicurezza Aerea, Apparecchi, Sicurezza Personale e Membrane. Ogni linea si distingue per soluzioni personalizzabili, pensate per soddisfare le esigenze specifiche di ciascun mercato. La società offre, inoltre, servizi personalizzati per lo sviluppo

di prodotti e processi, coprendo tutte le fasi progettuali, dalla definizione e convalida del prodotto fino alla produzione su larga scala. GVS opera a livello globale, portando innovazione e qualità nei mercati di riferimento.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento (8,15 Euro ad azione) GVS esprime un multiplo P/E di 43,1 ed un EV/Ebitda di 24,6. La società non ha comparables direttamente confrontabili ma utilizzando i multipli del settore chimico si ottengono valori medi di: P/E = 29,2 ed EV/Ebitda = 11,4. Il titolo sembrerebbe quindi essere stato collocato a premio.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	167,19	▲ +26,5%	211,42	▲ +9,1%	230,59
Margine operativo lordo	33,70	▲ +56,3%	52,66	▲ +18,1%	62,22
Ebitda margin %	20,16		24,91		26,98
Risultato operativo	20,09	▲ +70,1%	34,17	▲ +33,6%	45,66
Ebit margin %	12,02		16,16		19,80
Risultato ante imposte	8,32	▲ +288,2%	32,29	▲ +35,3%	43,67
Ebt margin %	4,98		15,27		18,94
Risultato netto	6,04	▲ +282,3%	23,07	▲ +43,4%	33,09
E-Margin %	3,61		10,91		14,35
PFN (cassa)	151,80	▼ -13,2%	131,78	▼ -21,7%	103,13
Patrimonio netto	57,95	▲ +22,6%	71,04	▲ +32,7%	94,24
Capitale investito	213,20	▼ -3,0%	206,73	▼ -2,5%	201,57

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
ROE %	10,41		32,48		35,11
ROI %	9,58		16,85		23,14

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

Commento ai dati di bilancio

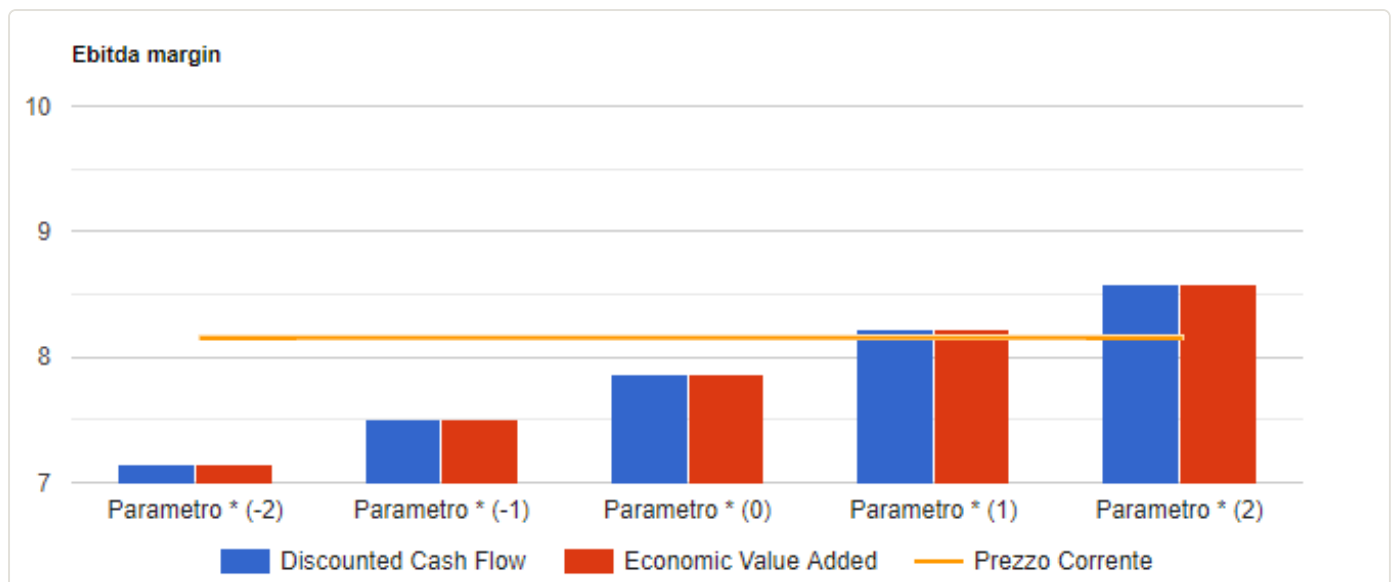
Nel triennio 2017-2019 GVS ha registrato una crescita dei ricavi del 37,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'84,6% con una crescita di 6,8 punti percentuale dell'Ebitda margin; il risultato operativo è passato da 20,1 a 45,7 milioni di Euro (+127,3%) mentre il risultato netto è salito del 448,7% a 33,1 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 10,4% al 35,1% mentre il ROI sale di 13,2 punti al 22,7%. A livello patrimoniale si registra un indebitamento finanziario netto di 103,1 milioni in calo di 48,7 milioni nel periodo.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 12% del 2020 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita fino al 32% del 2024 e seguenti;
- tax rate stabile al 24,5%;
- payout in progressiva crescita fino all'84% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 7,86 Euro (leggermente inferiore al prezzo di collocamento di 8,15 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 8,58 Euro (ipotesi ottimistica) a 7,14 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
70 mln.

Intervallo di prezzo
7,00 - 8,30 Euro

Lotto minimo
non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

GVS

XXX

Chimica di base

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 **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.