

IPO

29 ott 2019

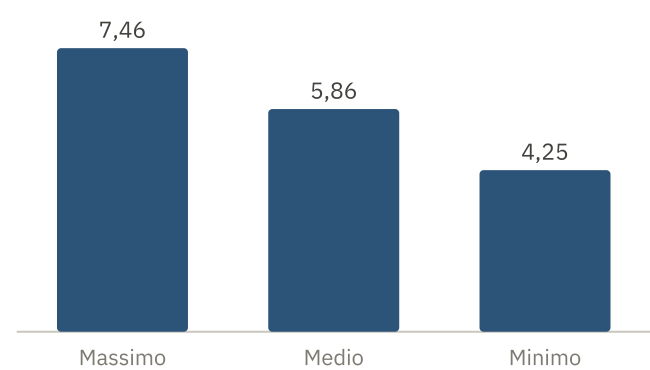
Newlat Food

Il Gruppo Newlat è attivo principalmente nei settori pasta, lattiero-caseari, prodotti da forno e prodotti speciali, in particolare health & wellness, gluten free e cibo per l’infanzia.

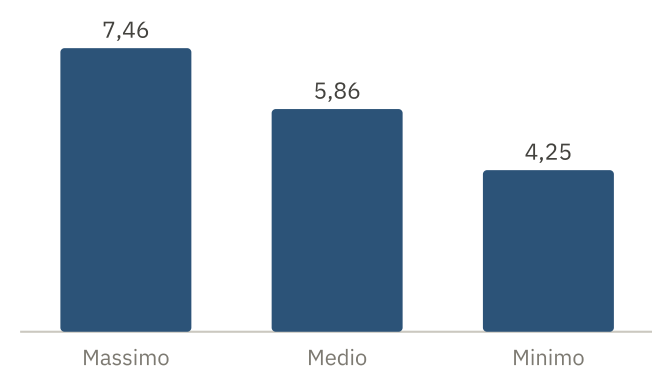
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	7,46	5,86	4,25
Valore per azione · EVA	7,46	5,86	4,25

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

Profilo societario

Il Gruppo NewPrinces rappresenta un’importante realtà multinazionale nel panorama agroalimentare italiano ed europeo, caratterizzato da un approccio multi-brand, multi-prodotto e multi-canale. Con un portafoglio che vanta oltre 30 marchi storici e ampiamente riconosciuti a livello internazionale, il Gruppo si posiziona come leader in molteplici settori. Tra questi, si distinguono pasta e prodotti da forno, latticini, alimenti in scatola, pesce, oli alimentari, piatti pronti e prodotti speciali pensati per la nutrizione infantile e il benessere. Presente in quattro mercati strategici e forte di un’esportazione verso oltre

60 Paesi, NewPrinces collabora con più di 30.000 clienti, tra i principali retailer del mercato europeo.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento (5,80 Euro ad azione) Newlat esprime un multiplo P/E di 26,30, un EV/Ebitda di 5,90 ed un P/BV di 2,46. Questi valori possono essere confrontati con un campione di società quotate italiane operanti nel settore alimentare che esprimono multipli mediani rispettivamente di: P/E = 11,56, EV/Ebitda = 8,21 e P/BV = 1,15. Il titolo sembrerebbe quindi essere stato collocato a premio sui comparables risultando i multipli più elevati in due casi su tre anche se in genere si riconosce maggiore significatività al multiplo EV/Ebitda che in questo caso risulta più basso. Da notare che questi calcoli sono riferiti alla situazione pre aumento di capitale che dovrebbe apportare circa 70 milioni di Euro di nuove risorse finanziarie.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	292,24	▲ +3,7%	303,08	▲ +0,9%	305,83
Margine operativo lordo	23,51	▼ -17,0%	19,52	▲ +24,1%	24,23
Ebitda margin %	8,05		6,44		7,92
Risultato operativo	11,36	▼ -10,9%	10,13	▲ +5,4%	10,67
Ebit margin %	3,89		3,34		3,49
Risultato ante imposte	8,12	▼ -5,4%	7,68	▲ +16,9%	8,98
Ebt margin %	2,78		2,53		2,94
Risultato netto	6,79	▼ -33,8%	4,49	▲ +32,5%	5,95
E-Margin %	2,32		1,48		1,95

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
PFN (cassa)	26,52	▼ -225,0%	-33,15	▲ +58,8%	-13,65
Patrimonio netto	130,21	▼ -48,2%	67,45	▼ -5,8%	63,54
Capitale investito	167,93	▼ -72,8%	45,61	▲ +33,6%	60,93
ROE %	5,21		6,66		9,37
ROI %	7,25		29,53		21,38

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Newlat ha registrato una crescita dei ricavi del 4,6% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 3,1% con un peggioramento dei margini di 0,1 punti percentuale; il risultato operativo è passato da 11,4 a 10,7 milioni di Euro (-6,1%) mentre il risultato netto è diminuito del 12,3% a 5,95 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 5,2% al 9,4% mentre il ROI sale di oltre 10 punti al 17,5%. A livello patrimoniale si registra una disponibilità finanziaria netta di 13,6 milioni in aumento di 40,2 milioni nel periodo.

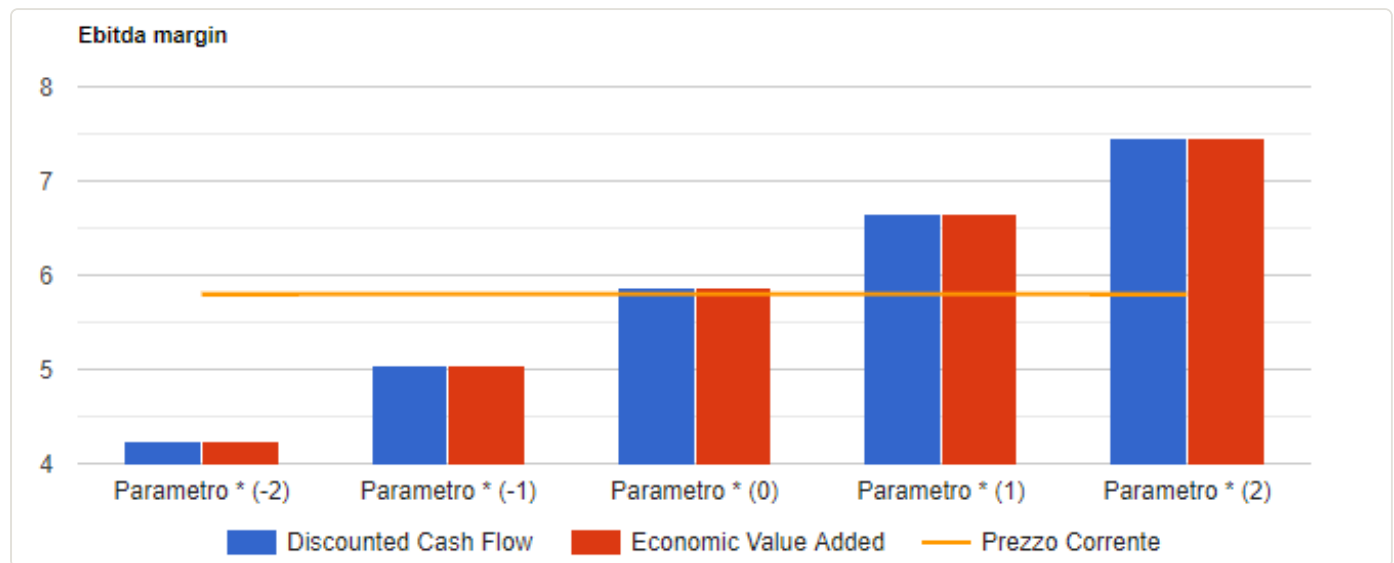
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 15% del 2020 al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita fino al 9% del 2021 e seguenti;
- tax rate stabile al 28,5%;
- payout al 70% su tutto il periodo di previsione

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 5,86 Euro (in linea con il prezzo di collocamento di 5,8 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 7,46 Euro (ipotesi ottimistica) a

4,25 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
12,7 mln.

Intervallo di prezzo
5,80 - 7,30 Euro

Lotto minimo
non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

NewPrinces

NWL

Alimenti Confezionati

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



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.