

IPO

16 apr 2019

Nexi

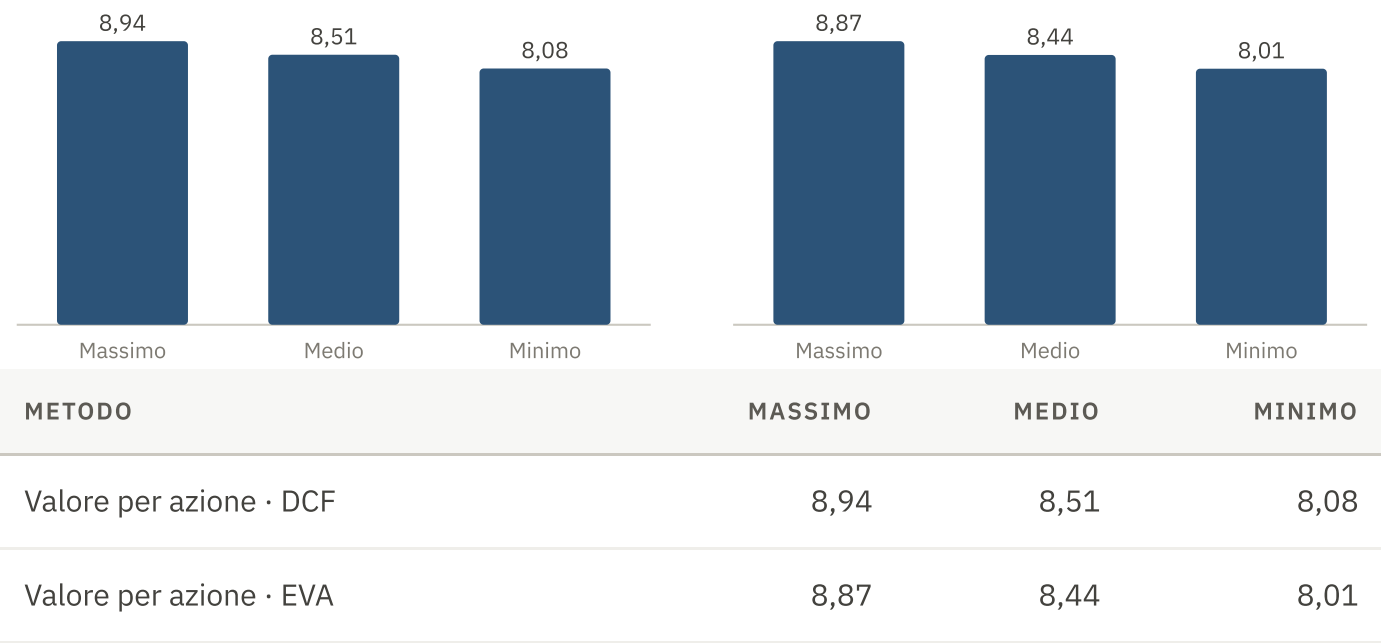
Il Gruppo Nexi è leader di mercato in Italia in numerosi segmenti dell'industria finanziaria, compresi emissione di carte, servizi alle Aziende, gestione degli ATM, Interbank Corporate Banking, e servizi di Clearing & Settlement.

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

Nexi SpA, azienda paytech con sede in Italia, è leader nel settore dei pagamenti digitali grazie alla sua tecnologia omni-canale end-to-end. L'azienda connette banche, commercianti e consumatori, offrendo soluzioni che spaziano dai servizi per commercianti alla gestione delle carte, pagamenti digitali, servizi bancari online e attività di outsourcing. Il segmento Servizi e Soluzioni Commerciali rappresenta la fonte principale delle sue

entrate. Nexi si rivolge a una vasta clientela, tra cui privati, commercianti, piccole e medie imprese e istituti bancari.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento di 9 Euro ad azione Nexi esprime un multiplo P/E normalizzato di 34,2 contro una media di un campione di società comparabili, comprendenti le americane Visa, Mastercard e Paypal e la tedesca Wirecard, di 47,8. Il titolo sembrerebbe essere quindi a sconto ma va tenuto conto del fatto che i dati normalizzati differiscono in maniera significativa da quelli reported (utile 2018 normalizzato di 193,92 milioni vs 68,725 reported)

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Nexi ha registrato una crescita dei ricavi dell'81,9% a 929,1 milioni di Euro mentre il risultato di gestione è passato da 96,3 a 143,8 milioni (+49,4%); in crescita anche l'utile netto, salito del 9,6% a 68,7 milioni. La redditività è migliorata di oltre 12 punti con il ROE che è passato dal 2,3% del 2016 al 14,6% del 2018.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- crescita delle attività che passa dal 5% del 2019 al 3% di lungo periodo;
- crescita delle commissioni al 5% nel 2019, 7% nel 2020 poi in progressiva diminuzione fino al 4% di lungo periodo;
- cost income ratio in calo dal 70% del 2019 al 61% del 2025 e seguenti;
- tax rate stabile al 27% su tutto il periodo di previsione;
- payout in crescita dal 30% del 2019 al 70% di lungo periodo;

Il risultato dei metodi Excess Return e Dividend Discount Model si situa su un valore di 8,47 Euro (in prossimità del minimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso livello del cost income ratio, si giunge a risultati che vanno da 8,91 Euro (ipotesi

ottimistica) a 8,05 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
227,98 mln.

Intervallo di prezzo
8,50 - 10,35 Euro

Lotto minimo
non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

Nexi

NEXI

Servizi finanziari

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 **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.