

IPO

8 mar 2021

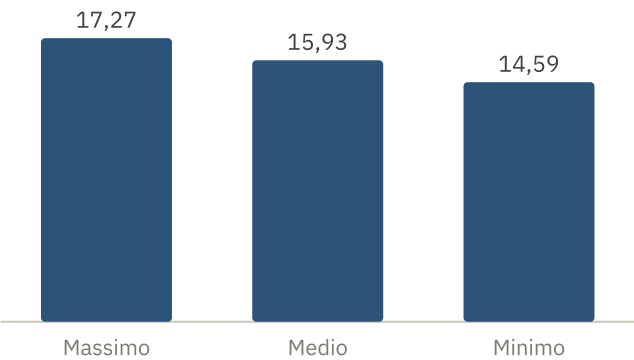
Philogen

Philogen è a capo di un gruppo italo-svizzero attivo nel settore delle biotecnologie, specializzato nella scoperta e nello sviluppo di prodotti biofarmaceutici per il trattamento di patologie ad alto tasso di letalità.

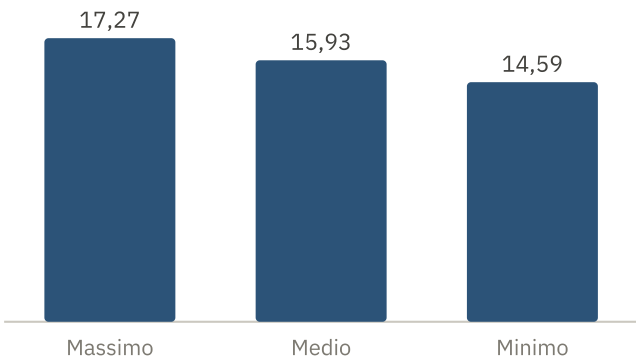
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	17,27	15,93	14,59
Valore per azione · EVA	17,27	15,93	14,59

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

Profilo societario

Philogen SpA è un'azienda biotecnologica che opera nel settore biomedico, concentrandosi sullo sviluppo di soluzioni per la diagnosi e il trattamento di patologie legate all'angiogenesi, tra cui il cancro, la degenerazione maculare senile, l'artrite reumatoide e la psoriasi. Attualmente, l'azienda sta conducendo sperimentazioni cliniche di fase I/II su tre derivati di anticorpi anti-tumorali, interamente sviluppati nei propri laboratori situati a Genova e Siena. Philogen è inoltre impegnata in progetti di co-sviluppo

con altre aziende e nella preparazione di nuovi prodotti destinati alla commercializzazione. La società è supportata da controllate quali Philochem AG, Philomed Srl e Philotec Srl.

Analisi IPO

Il ricavato derivante dall'Ipo (circa 69 milioni di Euro) sarà utilizzato per completare lo sviluppo clinico avanzato di alcuni prodotti (in particolare Nidlegly e Fibromun, per i quali si stima siano necessari tra i 40 ed i 60 milioni di Euro) fino alla loro commercializzazione, oltre ad investimenti per circa 10-12 milioni per completare lo stabilimento produttivo di Rosia. La società prevede di registrare perdite di esercizio almeno per i prossimi tre esercizi (2021-23).

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	15,75	▲ +4,9%	16,52	▼ -61,6%	6,35
Margine operativo lordo	3,40	▼ -81,3%	0,64	▼ -1.769,2%	-10,63
Ebitda margin %	21,58		3,86		-167,58
Risultato operativo	2,35	▼ -119,8%	-0,47	▼ -2.508,4%	-12,13
Ebit margin %	14,91		-2,82		-191,16
Risultato ante imposte	1,58	▲ +53,6%	2,42	▼ -612,3%	-12,42
Ebt margin %	10,02		14,68		-195,73
Risultato netto	3,70	▼ -62,1%	1,40	▼ -1.046,9%	-13,29
E-Margin %	23,52		8,49		-209,38
PFN (cassa)	-20,53	▼ -195,7%	-60,70	▲ +27,1%	-44,24
Patrimonio netto	40,26	▲ +70,9%	68,80	▼ -19,1%	55,67

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Capitale investito	20,40	▼ -56,3%	8,91	▲ +37,9%	12,28
ROE %	9,20		2,04		-23,86
ROI %	11,90		-5,74		-106,07

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Philogen ha registrato una crescita del fatturato del 17% mentre il margine sulle vendite (MOL) è passato da 3,03 a 0,64 milioni di Euro con una flessione dei margini di 17,6 punti; il risultato operativo è passato da un saldo positivo di 2 milioni ad uno negativo di 0,5 milioni di Euro mentre il risultato netto si è mantenuto positivo grazie ai proventi finanziari. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività vedono il ROE scendere dal 10% al -5,7% e il ROI perdere oltre 4 punti al 2%. A livello patrimoniale a fine 2019 si registra una disponibilità di cassa di oltre 60 milioni.

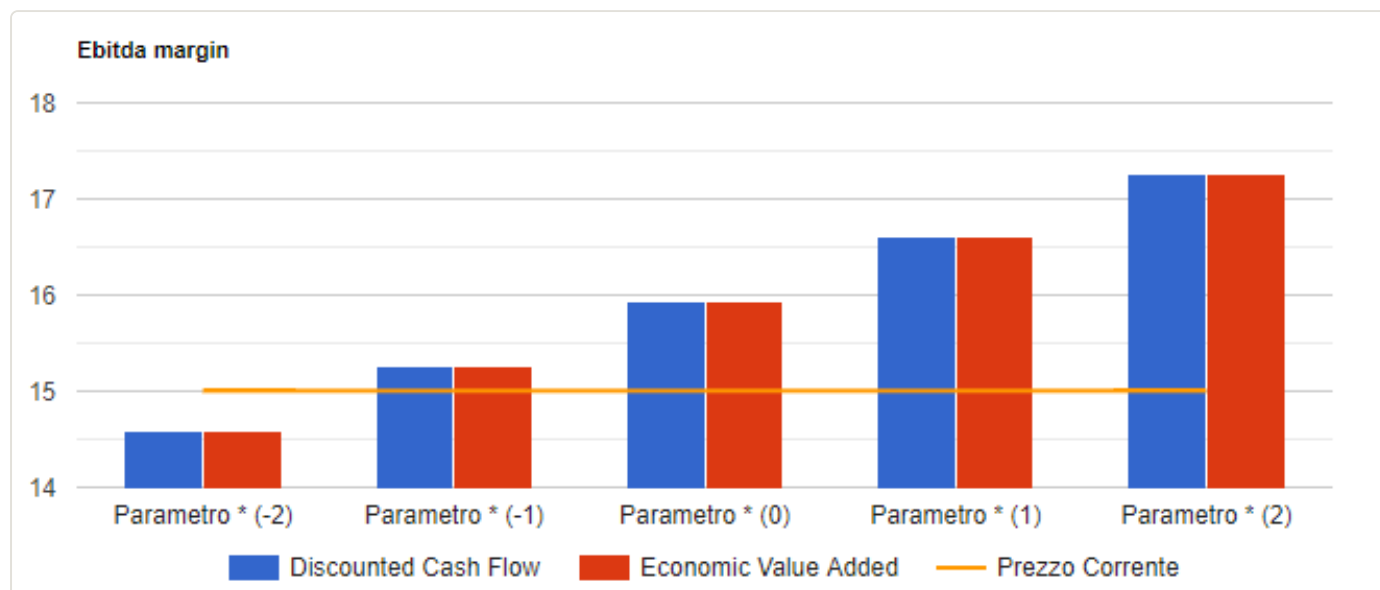
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi stabile o negativo nei primi anni con progressiva crescita su livelli, superiori al 200% in corrispondenza dell'avvio della commercializzazione dei prodotti, in successiva riduzione fino al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in progressivo miglioramento, fino al 30% del 2028 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo del 45,7%;
- tax rate di lungo periodo del 26,5%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 15,9 Euro tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 17,27 Euro (ipotesi ottimistica) a 14,59 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato

nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).



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

4,061 milioni

Intervallo di prezzo

15 - 18 Euro

Lotto minimo

non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

Philogen

PHIL

Produttori di Farmaci

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività **2,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**

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.