

Questa analisi è del 28 settembre 2014 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Banca Ifis è del 29 settembre 2019: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

28 set 2014

Banca Ifis – analisi del settembre 2014

Nonostante il fortissimo incremento delle quotazioni degli ultimi anni Bca Ifis sembra avere ancora discrete possibilità di apprezzamento sostenuta dall'ottimo andamento dei risultati economici e dai multipli ancora contenuti.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Banca IFIS S.p.A. è un istituto finanziario specializzato in vari settori del credito, tra cui crediti commerciali, crediti di difficile esigibilità e crediti tributari. La banca suddivide le proprie attività in cinque divisioni principali: Banca IFIS, dedicata al supporto del credito commerciale delle piccole e medie imprese italiane; Banca IFIS International, che offre servizi a imprese con sede o operanti all'estero; Banca IFIS Pharma, focalizzata sul credito commerciale per i fornitori di servizi sanitari; Toscana Finanza, che gestisce crediti di difficile esigibilità; e Fast Finance, attiva nel segmento dei crediti fiscali. Inoltre, Banca IFIS offre servizi di investimento bancario tramite GE Capital Interbanca SpA. L'istituto opera sia in Italia che in vari Paesi internazionali, tra cui Polonia, Romania, Ungheria e India. La banca coordina le sue attività tramite società controllate quali Interbanca Group e Cap.Ital.Fin SpA.

Andamento del titolo

Le azioni Bca Ifis fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap e FTSE Italia Star. Bca Ifis mostra una rischiosità inferiore a quella del mercato (beta minore di 1) grazie al basso livello di correlazione con l'andamento degli altri titoli finanziari dovuto alle peculiarità del proprio business. Negli ultimi 3 anni il titolo Bca Ifis ha registrato una performance fortemente positiva (+249,5%) nettamente migliore del +33,9% dell'indice FTSE Mib;

dopo una iniziale fase laterale durata fino a marzo 2012 il titolo ha iniziato la sua crescita praticamente ininterrotta e culminata nei massimi di aprile 2014 con un incremento prossimo al 300%, la successiva correzione, durata quattro mesi, è stata quasi integralmente recuperata nel mese di agosto.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Margine di interesse	42,41	▲ +244,2%	145,96	▲ +41,7%	206,83
Margine di intermediazione	125,71	▲ +97,7%	248,57	▲ +7,5%	267,18
Risultato di gestione	73,98	▲ +138,7%	176,55	▲ +6,4%	187,85
% sul margine di intermediazione	58,85		71,03		70,31
Risultato ante imposte	41,84	▲ +193,5%	122,80	▲ +16,7%	143,26
% sul margine di intermediazione	33,28		49,40		53,62
Utile di esercizio	26,54	▲ +194,2%	78,08	▲ +8,7%	84,84
% sul margine di intermediazione	21,11		31,41		31,75
Totale attivo	3.914,17	▲ +107,6%	8.124,13	▲ +39,6%	11.337,80
Patrimonio netto	196,28	▲ +57,4%	309,02	▲ +23,1%	380,32

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
ROE %	13,52		25,27		22,31

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Bca Ifis ha registrato una crescita del Margine di Interesse del 387,7% mentre il Margine di Intermediazione è passato da 125,7 a 267,2 milioni di Euro (+112,5%), in forte crescita anche il Risultato di Gestione (+153,9%) mentre l'utile netto è più che triplicato a 84,8 milioni. La redditività del capitale (ROE) è cresciuta di quasi nove punti al 22,3%.

Ultimi sviluppi

I risultati del primo semestre 2014 evidenziano una crescita del margine di intermediazione dell'8,5% a 143 milioni di Euro mentre il risultato di gestione sale del 15,5% a 121,8 milioni ed il risultato netto passa da 44 a 50,1 milioni di Euro (+13,7%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Bca Ifis	8,75	2,08	3,79%
Dresdner Factoring	20,05	1,82	2,25%

Nel raffronto con l'unico comparable europeo quotato specializzato nel factoring Bca Ifis risulta più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi vicino al 4%.

Opportunità

Espansione del mercato del factoring grazie anche ai piani di restituzione dei crediti della pubblica amministrazione

Rischi

Il portafoglio titoli, costruito anche grazie ai finanziamenti a basso costo della Bce, sarà progressivamente ridotto con l'arrivo a scadenza dei titoli stessi determinando una riduzione del contributo di questa voce al margine di interesse

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo del dividend discount model e dell'excess return si sono ipotizzati:

- una diminuzione delle attività al 12% medio nel triennio 2014-16 che ritorna positiva, al 2% a partire dal 2017;
- una crescita delle commissioni al 2% nel 2014 che sale al 4% nel triennio successivo, si riporta al 3% nel 2018-19 e al 2% nel lungo periodo;
- un cost/income ratio in crescita fino al 40% del 2016 e successivamente in calo fino al 37% del 2020 e seguenti;

Infine si prevede un tax rate stabile al 35% ed un payout in crescita fino al 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 17,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,4 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.

▼ 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.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Banca Ifis

IF

Servizi finanziari bancari

Prezzo

10,00 €

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.