

Questa analisi è del 26 gennaio 2008 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

26 gen 2008

Banca Ifis – analisi del gennaio 2008

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di una delle principali banche specializzate nel mercato del factoring italiano ed internazionale

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 Star. Bca Ifis mostra una rischiosità inferiore a quella del mercato (beta minore di 1) risultato della stabilità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Bca Ifis ha registrato una performance del 11,6% contro il 5,6% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio può essere diviso in due sottoperiodi:

- febbraio 2005 - marzo 2006 nel quale il titolo ha registrato una brillante performance (81,1%) contro il 20,5% del mercato;
- marzo 2006 - gennaio 2008 con una consistente correzione dei corsi, tuttora in atto, che ha riportato i prezzi vicino ai livelli di inizio periodo

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Margine di interesse	22,39	▼ -34,1%	14,76
Margine di intermediazione	38,75	▲ +8,9%	42,21
Risultato di gestione	24,49	▲ +3,7%	25,40
% sul margine di intermediazione	63,20		60,17
Risultato ante imposte	20,52	▲ +15,1%	23,61
% sul margine di intermediazione	52,94		55,94
Utile di esercizio	14,95	▲ +0,4%	15,01
% sul margine di intermediazione	38,57		35,56
Totale attivo	876,71	▲ +24,6%	1.092,65
Patrimonio netto	100,31	▲ +8,0%	108,32
ROE %	14,90		13,86

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Bca Ifis ha fatto registrare un incremento del Margine di Intermediazione del 48% mentre il Risultato di Gestione è salito del 45,7%; l'utile è

creciuto ad un tasso maggiore (71,9%) passando da 8,7 a 15 milioni di Euro. La redditività del capitale è in diminuzione con il ROE passato da 16,1% a 13,9%.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle attività che passa dal 15% del 2007 al 4% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni del 25% nel 2007 ed in progressiva diminuzione fino al 4% del 2014 ed anni successivi;
- un livello del cost/income ratio in linea con quello dell'ultimo esercizio (39,5%);

Infine si prevede un tax rate stabile al 39% su tutto il periodo di previsione ed un'incidenza degli accantonamenti sulle attività pari allo 0,4%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 12,33 € che tende a crescere (ridursi) di 0,4 € 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

6,0/10

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.