

Analisi IPO Anima

Dati Societari

Azioni in circolazione: 299,804 mln.

Capitalizzazione: 1.199,22 mln. EURO

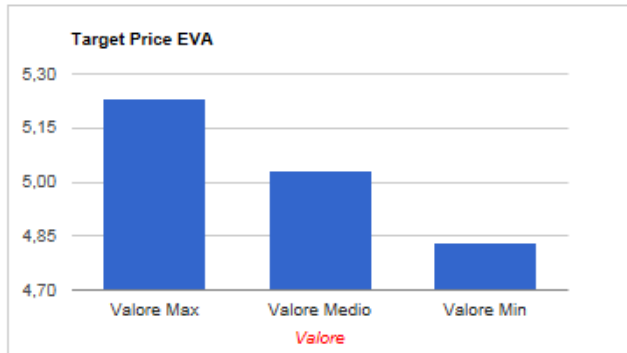
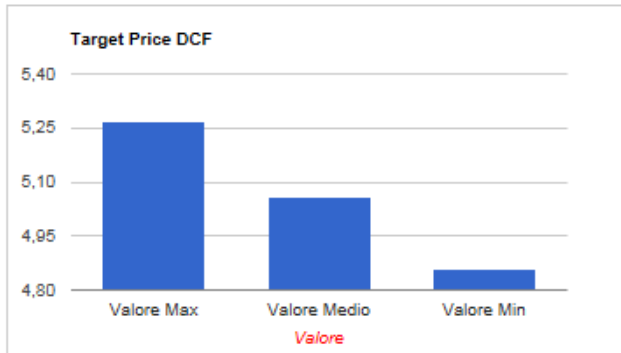
Pagella

Redditività : ★★★★★

Solidità : ★★★★★

Crescita : ★★★★★

Rischio : ★★



Profilo Societario

ANIMA è un punto di riferimento dell'industria italiana del risparmio gestito con una gamma di prodotti e servizi tra le più ampie a disposizione sul mercato. ANIMA articola la propria offerta in fondi comuni di diritto italiano e Sicav di diritto estero. Opera anche nel campo della previdenza complementare per aziende e privati, e in quello delle gestioni patrimoniali e istituzionali.

Analisi IPO Anima

Sulla base del multiplo Prezzo/Utile storico Anima sembra essere collocata ad un prezzo inferiore a quello dei principali comparables sia italiani che europei: i primi quotano infatti ad una media di 18,1 volte ed i secondi a 14,6 volte contro una valorizzazione di Anima compresa tra 8,8 e 11,3 volte (rispettivamente al minimo ed al massimo della forchetta di prezzo), questi valori cambiano però se si considera l'utile netto normalizzato e diventano 11,1 - 14,3 avvicinandosi a quanto espresso dai comparables europei ma mantenendo un buono sconto su quelli nazionali.

Dati Finanziari

	2011	var %	2012	var %	2013
Margine di Interesse	-22,64	4,86	-23,74	-6,04	-22,31
Margine di Intermediazione	-0,63	-499,21	2,51	2.260,53	59,27
Risultato di Gestione	17,29	235,32	57,96	184,65	164,98
% sul margine di intermed.	-2.748,01	----	2.308,24	----	278,34
Risultato Ante Imposte	17,41	254,44	61,69	167,43	164,98
% sul margine di intermed.	-2.767,09	----	2.456,83	----	278,34
Utile di Esercizio	8,38	408,98	42,63	180,80	119,71
% sul margine di intermed.	-1.331,64	----	1.697,81	----	201,97
Totale Attivo	993,36	4,64	1.039,47	16,73	1.213,38

	2011	var %	2012	var %	2013
Patrimonio Netto	431,71	13,98	492,09	25,36	616,89
ROE	1,94	----	8,66	----	19,41

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Anima ha registrato un incremento delle commissioni, la principale fonte di ricavo, del 51,1% mentre il margine di intermediazione è aumentato del 110% a 256,9 milioni grazie anche ad oltre 50 milioni di proventi non ricorrenti nell'anno 2013, molto elevata la crescita di risultato di gestione (+854,5% a 165 milioni) e di utile netto (+1329,3% a 119,7 milioni) anch'essi influenzati dai componenti straordinari. La redditività ha beneficiato di questi miglioramenti con il ROE che è passato da valori inferiori al 2% del 2011 al 19,4% del 2013.

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- crescita delle commissioni che passa dal 10% del 2014 al 3% di lungo periodo;
- cost income ratio in netto calo dal 43% del 2014 al 40% del 2017 e seguenti;
- tax rate stabile al 30% su tutto il periodo di previsione;
- payout in crescita dal 50% al 65%;

Il risultato dei metodi Excess Return e Dividend Discount Model si situa su un valore di 5,04 € (superiore al valore massimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento del cost income ratio, si giunge a risultati che vanno da 5,25 € (ipotesi ottimistica) a 4,85 € (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancione rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).

