

Analisi IPO GVS

Dati Offerta

Nr. azioni offerte: 70 mln.

Intervallo: 7,00 . 8,30 Euro

Lotto minimo: non previsto

Pagella

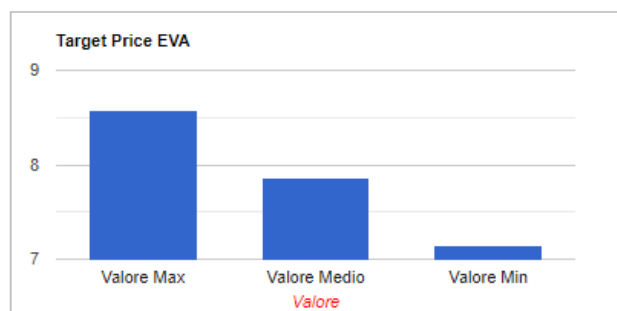
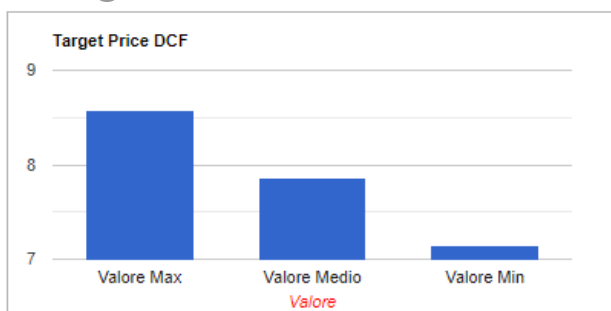
Redditività : ★★★★★

Solidità : ★★★

Crescita : ★★★★★

Rischio : ★★★

Range valutazione del titolo



Profilo Societario

Il Gruppo GVS offre soluzioni avanzate di filtrazione per molteplici applicazioni in diversi settori altamente regolamentati essendo uno dei maggiori produttori mondiali di componenti e materiali filtranti. In particolare, il Gruppo è tra i leader mondiali nella fornitura di soluzioni di filtrazione nei mercati healthcare & life sciences e energy & mobility.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento (8,15 Euro ad azione) GVS esprime un multiplo P/E di 43,1 ed un EV/Ebitda di 24,6. La società non ha comparables direttamente confrontabili ma utilizzando i multipli del settore chimico si ottengono valori medi di: P/E = 29,2 ed EV/Ebitda = 11,4. Il titolo sembrerebbe quindi essere stato collocato a premio.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019
Totale Ricavi	167,19	26,45	211,42	9,06	230,59
Margine Operativo Lordo	33,70	56,26	52,66	18,14	62,22
Ebitda margin	20,16	----	24,91	----	26,98
Risultato Operativo	20,09	70,07	34,17	33,64	45,66
Ebit Margin	12,02	----	16,16	----	19,80
Risultato Ante Imposte	8,32	288,16	32,29	35,25	43,67
Ebt Margin	4,98	----	15,27	----	18,94
Risultato Netto	6,04	282,34	23,07	43,42	33,09
E-Margin	3,61	----	10,91	----	14,35
PFN (Cassa)	151,80	-13,19	131,78	-21,74	103,13
Patrimonio Netto	57,95	22,58	71,04	32,66	94,24
Capitale Investito	213,20	-3,03	206,73	-2,50	201,57
ROE	10,41	----	32,48	----	35,11
ROI	9,58	----	16,85	----	23,14

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 GVS ha registrato una crescita dei ricavi del 37,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'84,6% con una crescita di 6,8 punti percentuale dell'Ebitda margin; il risultato operativo è passato da 20,1 a 45,7 milioni di Euro (+127,3%) mentre il risultato netto è salito del 448,7% a 33,1 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 10,4% al 35,1% mentre il ROI sale di 13,2 punti al 22,7%. A livello patrimoniale si registra un indebitamento finanziario netto di 103,1 milioni in calo di 48,7 milioni nel periodo.

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 12% del 2020 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita fino al 32% del 2024 e seguenti;
- tax rate stabile al 24,5%;
- payout in progressiva crescita fino all'84% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 7,86 Euro (leggermente inferiore al prezzo di collocamento di 8,15 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 8,58 Euro (ipotesi ottimistica) a 7,14 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancio rappresenta il prezzo di collocamento).

