

# Analisi Fondamentale Finecobank

<p><b>Dati Societari</b></p> <p>Azioni in circolazione: 610,632 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 9.061,78 mln. EURO</p>	<p><b>Pagella</b></p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p><b>Rating : HOLD</b></p>
--	--

## Profilo Societario

FinecoBank è una delle più importanti banche FinTech in Europa. Offre da un unico conto servizi di banking, credit, trading e investimento attraverso piattaforme transazionali e di consulenza sviluppate con tecnologie proprietarie, e integrate con una delle maggiori Reti di consulenti finanziari in Italia. Fineco è inoltre banca leader nel brokerage in Europa, e uno dei più importanti player nel Private Banking in Italia, con servizi di consulenza altamente personalizzati. Dal 2017 FinecoBank è attiva anche nel Regno Unito, con un'offerta focalizzata sui servizi di brokerage e di banking.

## Andamento titolo



Le azioni Finecobank fanno parte del paniere FTSE-Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.

Finecobank mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la presenza nel settore finanziario, più sensibile all'andamento dei mercati finanziari.

Negli ultimi 3 anni il titolo Finecobank ha registrato una performance negativa (-12,9%) nettamente inferiore del +23,7% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha inizialmente seguito un trend negativo da novembre 2021 ad agosto dell'anno successivo, successivamente è iniziato un recupero con un ritorno in prossimità dei livelli di inizio periodo (febbraio 2023). In seguito il trend si è invertito nuovamente e le azioni sono

Evaluation.it S.r.l. Via del Casalino, 18 24121 Bergamo

[www.evaluation.it](http://www.evaluation.it) - [info@evaluation.it](mailto:info@evaluation.it)

tornate vicine ai minimi di periodo a metà ottobre 2023; negli ultimi 12 mesi il trend è tornato positivo ma l'impulso iniziale sembra essersi arrestato negli ultimi mesi.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Margine di Interesse	243,32	38,70	337,48	102,61	683,75
Margine di Intermediazione	800,27	17,82	942,88	30,85	1.233,75
Risultato di Gestione	494,99	23,03	609,01	43,73	875,30
% sul margine di intermed.	61,85	----	64,59	----	70,95
Risultato Ante Imposte	494,40	22,24	604,36	44,32	872,24
% sul margine di intermed.	61,78	----	64,10	----	70,70
Utile di Esercizio	380,71	12,55	428,51	42,15	609,10
% sul margine di intermed.	47,57	----	45,45	----	49,37
Totale Attivo	33.867,18	7,09	36.268,89	-8,14	33.315,70
Patrimonio Netto	1.726,80	10,63	1.910,40	14,88	2.194,68
ROE	22,05	----	22,43	----	27,75

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Fincobank ha registrato una crescita del Margine di Intermediazione del 54,2% mentre il Risultato di Gestione, è cresciuto del 76,8%, grazie alla minore incidenza dei costi operativi, raggiungendo quota 875,3 milioni di Euro; bene anche il risultato lordo a 872,2 milioni (+76,4%) mentre l'utile netto è cresciuto del 60% a 609,1 milioni di Euro. La redditività del capitale è aumentata di 5,7 punti raggiungendo quota 27,8%.

**Ultimi Sviluppi** : nei primi 9 mesi del 2024 i ricavi sono cresciuti del 7,3% a 984,1 milioni mentre il risultato di gestione è passato da 700,9 a 744,9 milioni (+6,3%), crescita più elevata per il risultato netto a 490 milioni di Euro (+7,9% sullo stesso periodo del 2023).

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Fincobank	14,88	4,13	4,65%
Banca Mediolanum	10,56	2,51	6%
Banca Generali	15,04	4,04	5,12%
Azimut	7,40	2,07	4,46%

**Commento** : tra le principali società italiane operanti nel settore del risparmio gestito Fincobank è tra le più care sia se si considera il rapporto Price/Earnings sia se si utilizza il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), buono il rendimento da dividendi anche se nella fascia bassa del campione.

## Plus e Minus

**Opportunità** : espansione nei segmenti a maggior valore aggiunto del risparmio gestito (private banking e asset management)

**Rischi** : andamento negativo dei mercati finanziari e diminuzione del margine di interesse a seguito della riduzione dei tassi

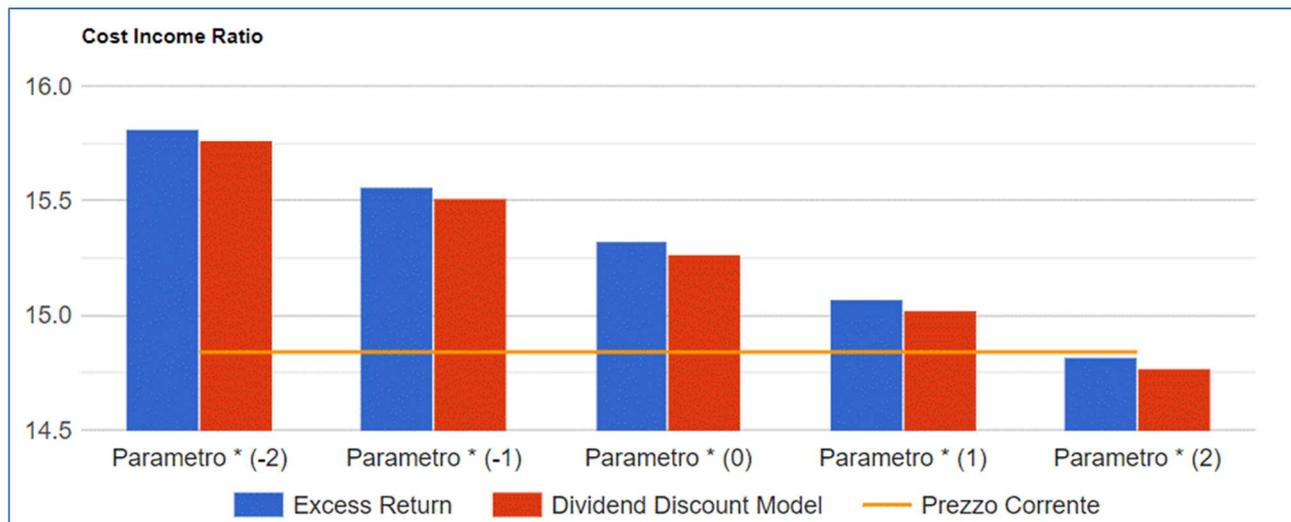
## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita delle attività che passa dallo 0,5% del 2024 al 3% di lungo periodo;
- una crescita delle commissioni al 6,5% nel 2024 4% nel 2025 ed in seguito in progressiva diminuzione fino al 3% di lungo periodo;
- un cost/income ratio in crescita al 29% nel 2024 e 30% al 2025 e seguenti;

Infine si prevedono un tax rate al 30% ed un payout in crescita fino all'88% di lungo periodo.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 15,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,24 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.



## DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA. Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica. Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro. Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi. Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

## CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

## NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziari e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

## RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

- **STRONG BUY:** rapporto V/P > 1,4;
- **BUY:** rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;
- **HOLD:** rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;
- **REDUCE:** rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;
- **SELL:** rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.