

Rassegna Stampa Conafi Prestitò

04 Aprile 2007

- Sito Internet
Soldi Online: Conafi Prestitò, 80 milioni per crescere

Conafi Prestitò, 80 milioni per crescere

di Edoardo Fagnani
04-04-07



Nel prospetto informativo il management ha precisato che L'offerta è finalizzata alla realizzazione del piano di sviluppo industriale che Conafi Prestitò si prefigge di attuare e, in particolare, al perseguimento della propria strategia di espansione e di ampliamento della gamma dei prodotti offerti.

Previsioni

Come per tutte le aziende che si quotano, i vertici di Conafi Prestitò non hanno potuto fornire stime puntuali per l'esercizio in corso. Tuttavia, nel prospetto informativo è segnalato che l'attività del gruppo potrebbe beneficiare delle nuove norme emanate dal Ministero dell'Economia per regolamentare i prestiti da estinguersi con la cessione di una quota della pensione.

Nel corso della presentazione della società alla comunità finanziaria, il management ha anticipato che **a fine 2006 l'ammontare dei prestiti erogati era ulteriormente cresciuto a 190 milioni di euro.**

Negli scorsi esercizi **Conafi Prestitò ha distribuito dividendi ai propri azionisti.** Lo scorso anno la cedola staccata è stata pari a 0,0187 euro per azione, che corrispondono a un esborso complessivo di circa 560mila euro. Tuttavia, nel 2004 e nel 2005 la società aveva distribuito un dividendo più ricco, rispettivamente pari a 0,1 euro e a 0,033 euro per azione, per complessivi 4 milioni di euro. Nel prospetto informativo il management ha precisato che la politica di distribuzione dei dividendi che sarà seguita nei prossimi esercizi 'dipenderà dalle necessità e opportunità di investimento e dai risultati che saranno ottenuti dalla società'. La società **punterà a garantire dividendi in linea con la media delle aziende del settore, anche se non saranno generosi, in quanto il management intende privilegiare la crescita.**

Strategia

Il collocamento di Conafi Prestitò **prevede l'emissione di 16,5 milioni di nuove azioni**, che, se fossero collocate al prezzo massimo di 5,3 euro, permetterebbero alla società di **raccogliere circa 83,5 milioni di euro**, cifra già al netto dei costi di quotazione. Nel prospetto informativo il management ha precisato che L'offerta è finalizzata alla realizzazione del piano di sviluppo industriale che Conafi Prestitò si prefigge di attuare e, in particolare, al perseguimento della propria strategia di espansione e di ampliamento della gamma dei prodotti offerti. In attesa di realizzare gli investimenti di supporto alla propria strategia di sviluppo, la società intende impiegare le risorse che saranno accolte nel mercato monetario a breve termine, in investimenti caratterizzati da elevata liquidità e basso profilo di rischio. La strategia futura del gruppo sarà focalizzata su quattro linee:

- **Sviluppo dei servizi di erogazione diretta dei finanziamenti.** L'attività di erogazione di finanziamenti in conto proprio sarà rivolta, in particolare, ai clienti raggiunti dal canale commerciale interno e permetterà di integrarsi a monte nella catena di valore. Questa attività permetterà a Conafi Prestitò di diversificare le proprie fonti di approvvigionamento.
- **Incremento della rete di vendita interna e rafforzamento di quella esterna.** Il miglioramento della rete interna di vendita dovrebbe portare all'acquisizione diretta della clientela.
- **Crescita per linee esterne.** In questo caso non sono esclusi eventuali accordi di partnership con realtà concorrenti. Il management ha anticipato che ci sono sul tavolo alcuni dossier di aziende italiane di media dimensione, attive sia nel settore di riferimento del gruppo che in mercati complementari. Nel

2007 dovrebbe essere siglato almeno un accordo di joint-venture industriale.

- **Completare la gamma di prodotti offerti e il modello di business.** Conafi Prestitò punta a fornire anche servizi di emissione di carte di credito in collaborazione con istituti di credito di primario rilievo, oltre al collocamento di mutui ipotecari, erogati da soggetti terzi.

Multipli e valutazione

Supponendo la sottoscrizione integrale delle azioni offerte e sulla base della forchetta di prezzo indicata dalla società, **la capitalizzazione iniziale di Conafi Prestitò si dovrebbe attestare tra i 186 milioni e i 246,5 milioni di euro.** Prendendo come riferimento i dati proforma registrati nel 2005, il rapporto tra prezzo e utile netto dovrebbe collocarsi tra 65 e 85. Nel prospetto informativo la società ha fornito il valore dello stesso multiplo per altre compagnie italiane quotate, attive nel settore finanziario. I p/e sono estremamente differenti. Si va dal 19 di Banca Ifis al 76 di ApuliaProntoprestito, passando dal 46 di Banca Italaese. Quindi, il multiplo di Conafi Prestitò sarà superiore alla media di quello dei concorrenti e risulta elevato in valore assoluto, restando coerente solo con elevati livelli di crescita della redditività nei prossimi esercizi.

Al 31 dicembre la posizione finanziaria netta di Conafi Prestitò era positiva e sarà destinata a migliorare ulteriormente in seguito alla quotazione della società. Di conseguenza, **il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto non risulta significativo.**

Nel prospetto informativo i vertici dell'azienda hanno puntualizzato che la valutazione del gruppo è stata effettuata utilizzando come modelli di riferimento **il metodo dei multipli, che implica il confronto con la valutazione dei principali concorrenti, e il metodo dei flussi di cassa.** Inoltre, la società ha anticipato che il prezzo ufficiale sarà fissato sulla base delle condizioni dei mercati azionari e dalla qualità delle manifestazioni di interesse ricevute dagli investitori istituzionali.

Punti di forza e debolezza

Conafi Prestitò può vantare una **presenza ventennale** nel mercato di riferimento, che le garantisce una conoscenza puntuale del settore. Il management della società ha sottolineato come il mercato sia caratterizzato da elevate barriere all'entrata, contraddistinte dall'elevato know-how necessario per svolgere questa attività. Inoltre, **la società non è indebitata** e con la quotazione potrebbe raccogliere nuove risorse fino a 80 milioni di euro. Di conseguenza, c'è spazio per finanziare un'aggressiva politica di crescita, sia per linee interne che tramite partnership o acquisizioni. Da non trascurare, infine, la nuova normativa, che ha permesso **l'ingresso dei pensionati nel mercato di riferimento**

Di contro, **le dimensioni di Conafi Prestitò sono limitate** rispetto a quelle dei principali operatori del settore. Questi ultimi sono controllati dai grandi gruppi bancari italiani, da cui possono ottenere importanti appoggi finanziari. Di conseguenza **la quota di mercato di Conafi Prestitò è limitata rispetto a quella dei principali concorrenti.** Sulla base degli importi finanziati nel 2005 la società si collocava al sesto posto in Italia nel settore delle cessioni del quinto, con una quota del 4,6%, che si confronta con il 26,4% del leader, il Gruppo Neos. A fine 2006 la quota di mercato di Conafi Prestitò dovrebbe essersi attestata intorno al 4,5%-5%.