

Pierrel S.P.A.

Analisi Fondamentale

Dopo un attenta analisi del business, società (bilanci) ed eventi macro nel settore farmaceutico, noi valutiamo Pierrel con un rating Hold ed un target price di 0,44€.

Le vendite di Orabloc saranno la chiave per capire se Pierrel potrà continuare a far bene.

Anno	Ricavi	EPS	P/E	Dividendo/Prezzo %
2014	32.5M	-0.28	-	-
2015E	35M	-0.10	-	-

I ricavi di PRL vengono per circa il 51% dall' Italia. Nel 2015 PRL ha fatto meglio dell'anno scorso, realizzando +7,70% in Ricavi. Nonostante questo la società non è ancora in utile, sono attesi ricavi netti di -5.4Mil.

	%
Ricavi Vendite prodotti a terzi	58%
Ricavi Vendite prodotti nel gruppo	25%
Prestazioni ed altri ricavi	17%

Pensiamo che la vendita del prodotto Orabloc possa farci capire nei prossimi mesi se la crescita delle vendite sarà costante tanto da far diventare sostenibile un business che non è in utile da più di 10 anni.

10 Marzo 2016

Prezzo 0,40€
Prezzo Target 0,44€
Capitalizzazione 21,14M
ISIN IT0004007560

Performance 1 mese:	+28,99%
Performance 6 mesi:	-40,16%
Performance 1 anno:	-44,34%



Descrizione Business:

Pierrel SpA è un fornitore globale per le industrie farmaceutiche. Gruppo Pierrel fornisce alle aziende farmaceutiche servizi nella produzione di medicinali, nella consulenza sulle regolamentazioni e nella ricerca operativa di nuovi prodotti. (Morningstar.it)

Equity and Debt PRL



Economicità e Liquidità

Noi crediamo che PRL debba trovare utile nei prossimi due anni per evitare situazioni di distress.

Diversi sono i rischi che emergono dal bilancio:

- Bassa percentuale di Asset liquidi sulla totalità dell'attivo
- Non presenza di guadagni
- Grande percentuale di debito (66%) anche se in diminuzione

In base all'indice di Altam Z (Rischio di Bancarotta) PRL ha un valore di -0.73, quindi di pericolo

Liquidità/Sostenibilità Finanziaria ed Redditività			
	PIERREL	DIASORIN	RECORDATI
Current Ratio	0,41	4.76	1.93
Quick Ratio	0,24	3.4	1.36
Leva Finanziaria	5,38	1.25	1.75
ROA	-20%	15%	12%
ROE	-115%	19%	22%

Il current ratio è il rapporto tra le attività correnti e le passività correnti. Esso esprime la capacità dell'impresa di far fronte alle uscite correnti generate dalle passività a breve, con le entrate correnti generate dalle attività a breve.

Il quick ratio è un rapporto che vede al numeratore la somma tra liquidità immediate e differite e a denominatore, le passività correnti. Esso esprime la capacità dell'impresa di far fronte alle uscite correnti generate dalle passività a breve, con le poste maggiormente liquide delle attività a breve.

Trend decrescenti nonostante gli ultimi due anni.

Se non vogliamo fermarci agli ultimi due anni, quindi prendere almeno in considerazione gli ultimi 5 anni vediamo che i ricavi sono calati del 7,08%, i ricavi netti del 4,84% e il Free Cash flow del 20.96%.

L'unica nota positiva la diminuzione dei Debiti di lungo periodo, i quali sono scesi dal 60% delle passività (2011) al 40% (2015).

Con un Capex del 2.02M ed ammortamenti per 3.90M
computiamo un ratio (Capex/Ammort) del 0.52 il che ci porta a
pensare che la società non stia spendendo abbastanza per
mantenere la capacità attuale

	Tassi di Crescita 5 anni		
	PIERREL	DIASORIN	RECORDATI
Ricavi Netti %	-4.84	7.85	5.72
Risultato Operativo	-	4.26	7.33
Utile per Azione	-	4.07	7.34

	Dati Finanziari Pierrel		
	2012	2013	2014
Ricavi Netti	41,33	29,60	32,62
Risultato Operativo	-8,87	-13,41	-14,76
Utile Netto	-10,98	-12,95	-13,64
EPS Base	-0,67	-0,26	-0,28
Media Azioni in Circolazione	16	-	-
Attività Correnti	20,50	19,32	17,90
Attività Non Correnti	44,12	52,16	45,55
Totale Attività	64,62	71,48	63,46
Passività Correnti	60,51	47,74	43,70
Totale Passività	73,44	59,46	51,67
Total Equity	-8,82	12,01	11,78
Flusso di Cassa Operativo	-3,05	-9,82	-7,81
Capitale Investito	-0,59	-1,35	-2,02
Flussi di Cassa	-3,64	-11,17	-9,84

Indicatori	
P/E	-
P/B	2,71
P/S	0,61
Ricavi Var% (Media 3a)	-11,62
EPS Var% (Media 3a)	-
Margine Operativo	-45,26
Margine Netto	-41,83
Leva Finanziaria	0,78

