

Analisi IPO "Cobra At"

Dati societari

Societa' **Cobra At**
 Nr. azioni offerte: 6,775 mln.
 Intervallo prezzo: 5,5 - 6,9 Euro
 Lotto Minimo: 750 azioni

LA PAGELLA:

- redditività: ★★
 - solidità: ★★
 - crescita: ★★★★★
 - rischio: ★★

Target Price DCF

Valore Massimo: 7,78
 Valore Medio: 5,69
 Valore Minimo: 3,61

Target Price EVA

Valore Massimo: 7,78
 Valore Medio: 5,69
 Valore Minimo: 3,61

Profilo Societario

Cobra Automotive Technologies S.p.A, progetta e realizza sistemi elettronici e servizi di localizzazione satellitare destinati al mercato automotive. Cobra studia e interpreta continuamente l'evoluzione dei bisogni di sicurezza con l'attenzione richiesta dagli standard dell'industria automobilistica. Cobra è attiva sia nel segmento Aftermarket sia nel segmento Original Equipment come fornitore di sistemi per i costruttori di veicoli.

Analisi IPO Cobra At

Cobra destinerà il ricavato dell'offerta per rafforzare la crescita nell'area dei servizi di localizzazione e finanziare l'espansione delle attività commerciali e il rafforzamento delle attività produttive nei paesi extraeuropei. Nell'ultimo triennio non sono stati distribuiti dividendi e si prevede di continuare con questa politica anche per i primi esercizi successivi al collocamento.

Dati Finanziari

	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Totale Ricavi	60,67	27,45%	77,323	16,97%	90,441
Margine operativo lordo	5,873	14,01%	6,696	60,33%	10,736
<i>Ebitda margin</i>	9,68		8,66		11,871
Margine operativo netto	3,584	-5,47%	3,388	106,40%	6,993
<i>Ebit Margin</i>	5,91		4,38		7,73
Risultato Ante Imposte	2,912	-0,07%	2,91	87,18%	5,447
<i>Ebt Margin</i>	4,80		3,76		6,02
Risultato Netto	1,164	-52,23%	0,556	410,07%	2,836
<i>E-Margin</i>	1,92		0,72		3,14
	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
PFN (Cassa)	8,597	43,84%	12,366	-290,94%	-23,612
Patrimonio Netto	9,97	4,74%	10,443	404,17%	52,65
Capitale Investito	18,567	22,85%	22,809	27,31%	29,038
ROE	11,68		5,32		5,39

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2003-2005 Cobra ha registrato un incremento del fatturato superiore al 60% mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto del 82%; più contenuti i risultati a livello di risultato operativo, salito del 58,5%. Tutto ciò ha permesso all'utile netto di passare nel periodo da circa 0,16 milioni di Euro ad un valore di 0,57 milioni di Euro (+250%). Nel periodo in questione gli indicatori di redditività mostrano andamenti contrastanti con il ROE che sale dal 4,3% al 5,3% e il ROI che si riduce da 19% a 14,8%; a livello patrimoniale si registra invece una consistente riduzione del rapporto tra indebitamento finanziario e mezzi propri con il debt to equity che passa da 2,02 a 1,18.

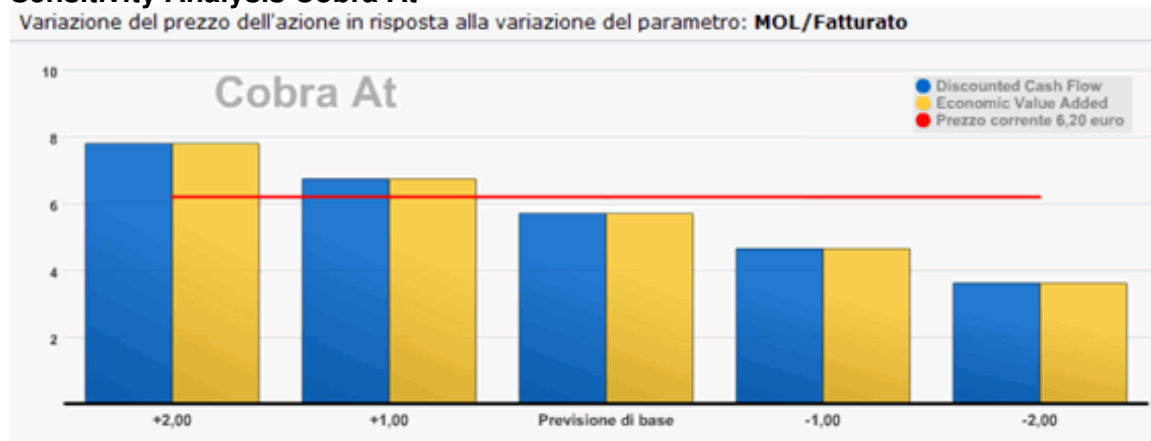
Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- tasso di crescita dei ricavi progressivamente decrescente (dal 18% del 2006 al 16% al 5% di lungo periodo);
- margini lordi sulle vendite in crescita: dal 10,5% del 2006 al 12% del 2007 e seguenti;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni stabile al livello dell'ultimo anno (che implica un redditività del capitale investito di lungo periodo del 26,5%);
- tax rate in progressiva riduzione dal 75% al 40%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 5,69 Euro (nella parte bassa della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini lordi, si giunge a risultati che vanno da 7,78 Euro (ipotesi ottimistica) a 3,61 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).

Sensitivity Analysis Cobra At



Disclaimer

Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie; la loro accuratezza e la loro affidabilità non sono comunque in alcun modo e forma fonte di responsabilità da parte di Evaluation.it né di alcuno. Tutte le informazioni pubblicate NON devono essere considerate un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari, ma vogliono svolgere una funzione di supporto per l'investitore, che rimane totalmente responsabile delle proprie operazioni. Le informazioni fornite sono inoltre frutto di notizie ed opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento e senza alcun preavviso. In ogni caso Evaluation.it non si ritiene responsabile nei confronti di alcun utente o terze parti di eventuali danni diretti o indiretti dovuti ad un uso improprio delle informazioni fornite o da eventuali inesattezze o non completezza nelle informazioni e nei dati.

Analisi a cura degli analisti di evaluation.it