

IPO

21 apr 2006

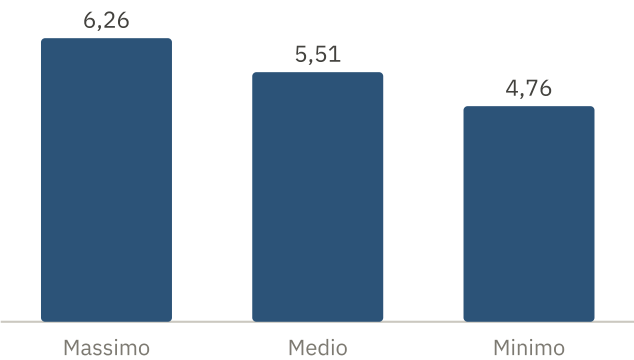
SARAS

Il Gruppo Saras è uno dei principali operatori italiani ed europei del settore della raffinazione del petrolio grezzo, vende e distribuisce prodotti petroliferi sul mercato domestico ed internazionale.

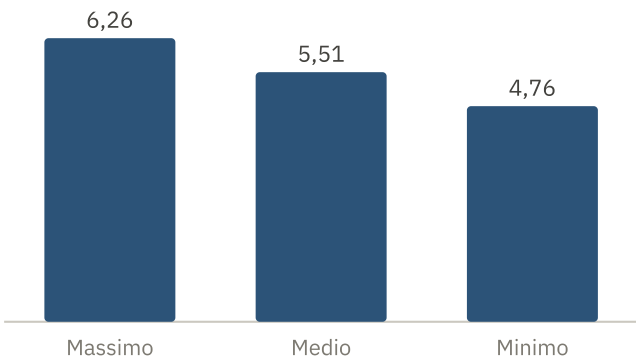
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	6,26	5,51	4,76
Valore per azione · EVA	6,26	5,51	4,76

Valori per azione in €, stimati alla data dell'analisi.

Profilo societario

Il Gruppo Saras è uno dei principali operatori italiani ed europei del settore della raffinazione del petrolio grezzo, vende e distribuisce prodotti petroliferi sul mercato domestico ed internazionale, opera nella produzione e vendita di energia elettrica attraverso le joint-venture Sarlux e Parchi Eolici Ulassai e in altre attività.

Analisi IPO

Saras prevede di impiegare il ricavato dell'aumento di capitale collegato all'IPO nella costruzione di un impianto per la produzione di bio-diesel, nell'acquisizione di nuove stazioni di servizio e nell'acquisto del 45% del capitale sociale della joint-venture per la produzione di energia elettrica Sarlux. Nonostante la diversificazione nel settore dell'energia, la società manterrà comunque anche in futuro una notevole dipendenza dall'andamento del prezzo del petrolio e dei margini di raffinazione; una riduzione di questi ultimi (recentemente giunti ai massimi dell'ultimo decennio) potrebbe determinare un peggioramento dei risultati economici.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005
Totale ricavi	5.235,50
Margine operativo lordo	570,30
Ebitda margin %	10,89
Risultato operativo	492,40
Ebit margin %	9,41
Risultato ante imposte	464,40
Ebt margin %	8,87
Risultato netto	292,60
E-Margin %	5,59
PFN (cassa)	234,20
Patrimonio netto	528,70
Capitale investito	812,60

VOCI DI BILANCIO	2005
ROE %	55,34
ROI %	60,60

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

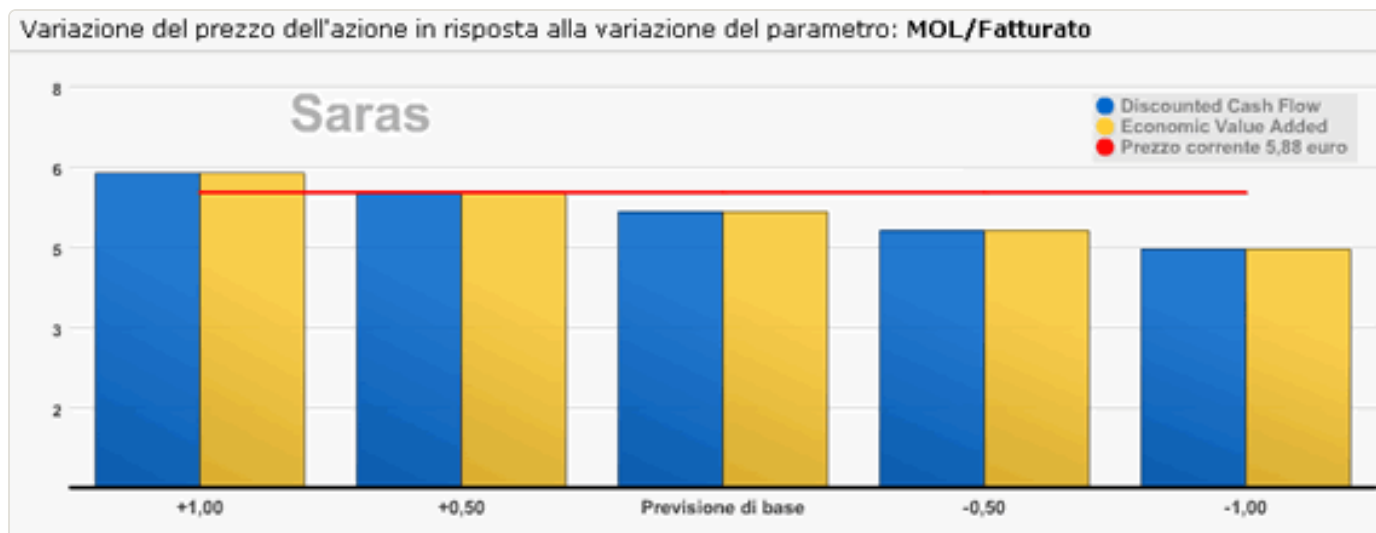
Nel triennio 2003-2005 Saras ha beneficiato dell'incremento del prezzo del petrolio che ha garantito un incremento del fatturato di circa il 27% mentre il miglioramento dei margini di raffinazione ha portato il MOL vicino al raddoppio (+85%); ancora migliori i risultati a livello di utile netto con quest'ultimo che è più che triplicato avvicinandosi a 300 milioni di Euro. Anche la situazione patrimoniale ha risentito delle migliori condizioni operative con una riduzione dell'indebitamento a fronte di un incremento del capitale proprio (e un debt to equity tornato sotto quota 0,5), ulteriori mezzi freschi (circa 350 milioni di Euro) dovrebbero poi essere raccolti con l'IPO permettendo di finanziare i piani di sviluppo futuri.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 5% del 2006 al 4% del 2007 e successiva stabilizzazione al 3% di lungo periodo;
- margini lordi in progressiva riduzione: dal 10,7% del 2006 fino al 9,6% pari alla media degli ultimi 3 anni
- tax rate pari al 37%: valore registrato sia nel 2005 che nel 2003 e in linea con le aliquote correnti

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 5,5 € (vicino al valore minimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini lordi, si giunge a risultati che vanno da 6,26 € (ipotesi ottimistica) a 4,76 € (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

OFFERTA IPO

Azioni offerte

345 mln

Intervallo di prezzo

6,5 € - 5,25 €

Lotto minimo

600 azioni

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.