

Analisi IPO "Saras"

Dati societari

Societa' **Saras**

Nr. azioni offerte: 345 mln

Intervallo prezzo: 6,5 - 5,25

Lotto Minimo: 600 azioni

LA PAGELLA:

- redditività: ★★★★★

- solidità: ★★★

- crescita: ★★

- rischio: ★★

Target Price DCF

Valore Massimo: 6,26

Valore Medio: 5,51

Valore Minimo: 4,76

Target Price EVA

Valore Massimo: 6,26

Valore Medio: 5,51

Valore Minimo: 4,76

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

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

	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Totale Ricavi	3555,7	47,24%	5235,5	14,97%	6019,428
Margine operativo lordo	370,4	53,97%	570,3	-27,97%	410,76
<i>Ebitda margin</i>	10,417		10,893		6,824
Margine operativo netto	290,6	69,44%	492,4	-40,66%	292,207
<i>Ebit Margin</i>	8,17		9,41		4,85
Risultato Ante Imposte	297,1	56,31%	464,4	8,19%	502,451
<i>Ebt Margin</i>	8,36		8,87		8,35
Risultato Netto	198,9	47,11%	292,6	35,14%	395,425
<i>E-Margin</i>	5,59		5,59		6,57
	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
PFN (Cassa)	244,2	-4,10%	234,2	21,69%	285
Patrimonio Netto	407,6	29,71%	528,7	143,12%	1285,382
Capitale Investito	697,6	16,49%	812,6	98,84%	1615,813

ROE	48,80	55,34	30,76
ROCE	41,657	60,596	18,084

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 Valutazione e Sensitivity Analysis

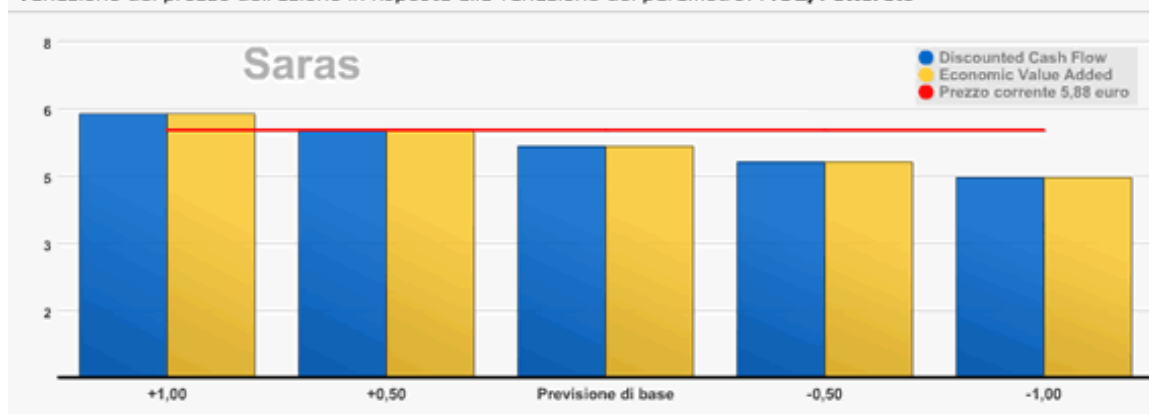
Per la valutazione di Saras sono state formulate le seguenti ipotesi:

- 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 Analysis Saras

Variazione del prezzo dell'azione in risposta alla variazione del parametro: MOL/Fatturato



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](#)