

IPO

21 feb 2022

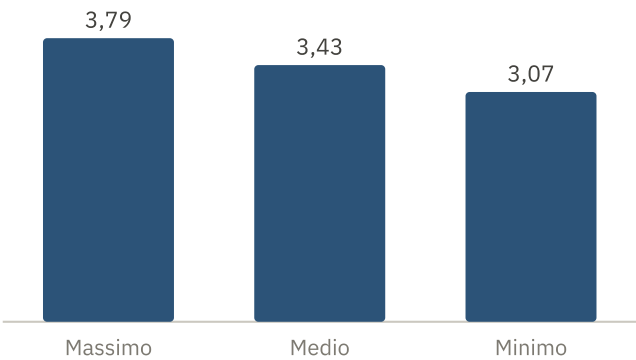
Civitanavi Systems

Civitanavi Systems opera nella progettazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di sistemi di navigazione e stabilizzazione inerziali utilizzati nei settori Aerospazio e Difesa e industriale.

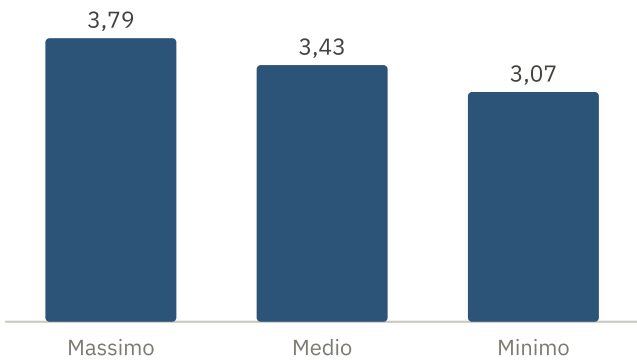
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	3,79	3,43	3,07
Valore per azione · EVA	3,79	3,43	3,07

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

Profilo societario

Civitanavi Systems opera nella progettazione, sviluppo, produzione e commercializzazione di sistemi di navigazione e stabilizzazione inerziali utilizzati nei settori Aerospazio e Difesa (in ambito spaziale, terrestre, aeronautico e navale) e industriale (in ambito minerario e Oil&Gas). Più specificamente, la Società è un fornitore verticalmente integrato di sistemi ad alta accuratezza, progettati e realizzati con metodi, tecniche e algoritmi proprietari, basati sia su tecnologia FOG (Fiber Optic Gyroscope), sia su tecnologia MEMS (Micro

Electro Mechanical Systems), eventualmente integrati anche con altri dispositivi per la navigazione satellitare (GNSS, dati di velocità aria, odometri, ecc).

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento (4,0 Euro ad azione) Civitanavi Systems esprime un multiplo P/E di 17, un EV/Ebitda di 20,3 ed un EV/Ebit di 25,2. Questi dati possono essere confrontati con un campione di società operanti in settori comparabili che mostrano valori mediani di: P/E = 29,5, EV/Ebitda = 15,3 ed EV/Ebit = 20,1. Il titolo sarebbe quindi a sconto sulla base del primo e terzo parametro e a premio considerando il secondo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	17,18	▲ +11,4%	19,14	▲ +31,4%	25,14
Margine operativo lordo	6,14	▼ -18,4%	5,01	▲ +55,0%	7,76
Ebitda margin %	35,75		26,18		30,87
Risultato operativo	5,26	▼ -23,3%	4,04	▲ +65,8%	6,70
Ebit margin %	30,64		21,10		26,63
Risultato ante imposte	5,09	▼ -21,7%	3,99	▲ +65,4%	6,59
Ebt margin %	29,62		20,83		26,22
Risultato netto	3,81	▲ +54,5%	5,89	▼ -17,2%	4,88
E-Margin %	22,20		30,79		19,41
PFN (cassa)	1,66	▼ -23,4%	1,27	▲ +125,0%	2,85
Patrimonio netto	7,54	▲ +77,9%	13,42	▲ +36,4%	18,30
Capitale investito	9,66	▲ +58,8%	15,34	▲ +43,6%	22,03

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
ROE %	50,55		43,91		26,66
ROI %	57,21		27,49		31,64

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

Commento ai dati di bilancio

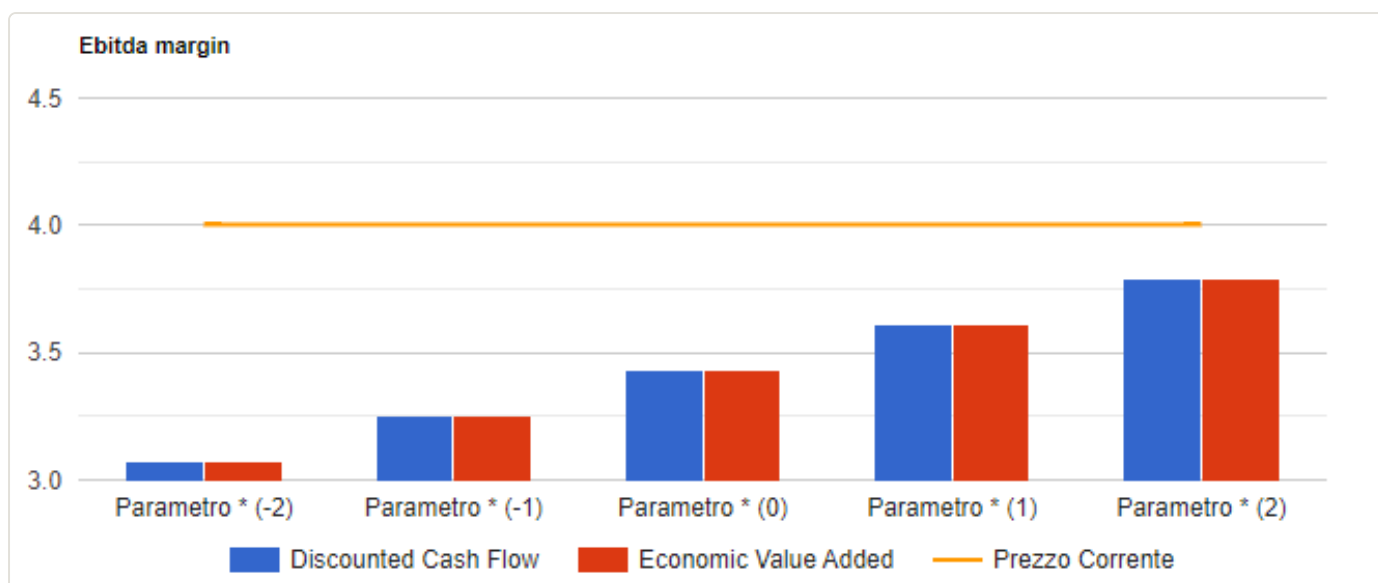
Nel triennio 2018-2020 Civitanavi Systems ha registrato una crescita dei ricavi del 81,6% mentre il margine operativo lordo è salito del 123,3% a seguito di una crescita di 4,9 punti percentuale dell'Ebitda margin; il risultato operativo è passato da 1,47 a 4,04 milioni di Euro (+173,9%) mentre il risultato netto è aumentato del 415,8% a 5,89 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 30,1% al 43,9% mentre il ROI sale di 2,2 punti al 26,3%. A livello patrimoniale si registra un indebitamento finanziario netto di 1,27 milioni, in calo di 0,76 milioni nel periodo.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Civitanavi Systems sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 40% del 2021 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita fino al 30% del 2023 e seguenti;
- tax rate al 28%;
- payout in progressiva crescita fino al 68% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 3,43 Euro (inferiore di circa il 14% rispetto al prezzo di collocamento di 4 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 3,79 Euro (ipotesi ottimistica) a 3,07 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancio rappresenta il prezzo di collocamento).



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

7,76 mln.

Intervallo di prezzo

4,0 - 5,2 Euro

Lotto minimo

non previsto

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.