

## Analisi IPO "D'amico International Shipping"

### Dati societari

Societa' **D'amico International Shipping**

Nr. azioni offerte: 59,979 mln.

Intervallo prezzo: 3,00 - 4,50 Euro

Lotto Minimo: 900 azioni

### LA PAGELLA:

- redditività: ★★★★★

- solidità: ★★

- crescita: ★★★★★

- rischio: ★★

### Target Price DCF

Valore Massimo: 6,06

Valore Medio: 5,55

Valore Minimo: 5,04

### Target Price EVA

Valore Massimo: 6,06

Valore Medio: 5,55

Valore Minimo: 5,04

### Profilo Societario

D'Amico International Shipping è una società di trasporti marittimi che ha le sue origini nel 1936. Controlla una flotta di 35,9 navi cisterna, per un equivalente totale di circa 1.49 milioni di tonnellate (dwt). La flotta include dieci navi cisterna di proprietà e sedici navi a noleggio. Tali navi vanno dai 46.000 ai 51.000 dwt. Inoltre fanno parte della flotta sette navi di stazza inferiore, 35.000-40.000 (dwt), di cui tre di proprietà e quattro noleggi.

### Analisi IPO D'amico International Shipping

L'IPO di D'Amico International prevede un aumento di capitale collegato all'offerta (per un importo stimato in circa 78 milioni di Euro) che dovrebbe essere destinato a sostenere la crescita futura e a ridurre l'indebitamento. Sulla base delle dichiarazioni del management e della redditività prevista è ipotizzabile un payout vicino al 50% che corrisponde ad un rendimento da dividendi superiore al 2%.

### Dati Finanziari

|                         | 2004        | var %      | 2005        | var %      | 2006        |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|
|                         | 31 Dic. '04 | '04 vs '05 | 31 Dic. '05 | '05 vs '06 | 31 Dic. '06 |
| Totale Ricavi           | 123,133     | 65,98%     | 204,382     | 16,32%     | 237,742     |
| Margine operativo lordo | 33,006      | 154,41%    | 83,97       | 26,67%     | 106,363     |
| <i>Ebitda margin</i>    | 26,806      |            | 41,085      |            | 44,739      |
| Margine operativo netto | 24,975      | 167,29%    | 66,756      | 33,07%     | 88,835      |
| <i>Ebit Margin</i>      | 20,28       |            | 32,66       |            | 37,37       |
| Risultato Ante Imposte  | 18,964      | 180,17%    | 53,132      | 40,83%     | 74,827      |
| <i>Ebt Margin</i>       | 15,40       |            | 26,00       |            | 31,47       |
| Risultato Netto         | 14,526      | 224,14%    | 47,084      | 43,98%     | 67,793      |
| <i>E-Margin</i>         | 11,80       |            | 23,04       |            | 28,52       |
|                         | 2004        | var %      | 2005        | var %      | 2006        |
|                         | 31 Dic. '04 | '04 vs '05 | 31 Dic. '05 | '05 vs '06 | 31 Dic. '06 |
| PFN (Cassa)             | 154,855     | 48,35%     | 229,722     | -25,83%    | 170,396     |
| Patrimonio Netto        | 4,901       | 827,20%    | 45,442      | 136,52%    | 107,48      |
| Capitale Investito      | 159,756     | 72,24%     | 275,164     | 0,99%      | 277,876     |
| ROE                     | 296,39      |            | 103,61      |            | 63,07       |

### Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 D'Amico International Shipping ha registrato un notevole incremento del fatturato (+93%) mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto del 222% grazie ad un miglioramento dei margini di circa 18 punti; il risultato operativo è più che triplicato passando da 25 a 88,8 milioni di Euro mentre l'utile è aumentato del 366% a 67,8 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività si confermano su livelli molto elevati con il ROE che si posiziona oltre quota 60% e il ROI oltre il 30%; a livello patrimoniale si registra poi un miglioramento del rapporto tra indebitamento finanziario e mezzi propri con il valore del debt to equity che si riduce a 1,6.

### Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Per la valutazione di D'Amico International Shipping sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 10% del 2007 al 7% del 2008 e 6% del 2009 con successiva stabilizzazione al 3% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in progressiva flessione (-2 punti fino al 35% del 2012 ed anni successivi);
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni stabile sui valori medi dell'ultimo triennio (che implica un redditività del capitale investito di lungo periodo del 21,8%);
- tax rate in crescita dal 15% al 25%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 5,55 Euro (al di sopra del prezzo massimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini lordi, si giunge a risultati che vanno da 6,06 Euro (ipotesi ottimistica) a 5,04 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).

### Sensitivity Analysis D'amico International Shipping



### 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](#)