

## 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](#)

## **DISCLAIMER**

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA.

Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica.

Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro.

Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi.

Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

## **CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE**

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

## **NOTE METODOLOGICHE**

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti dell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziarie e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

## **RATING STOCK**

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

STRONG BUY: rapporto V/P > 1,4;

BUY: rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;

HOLD: rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;

REDUCE: rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;

SELL: rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.