

IPO

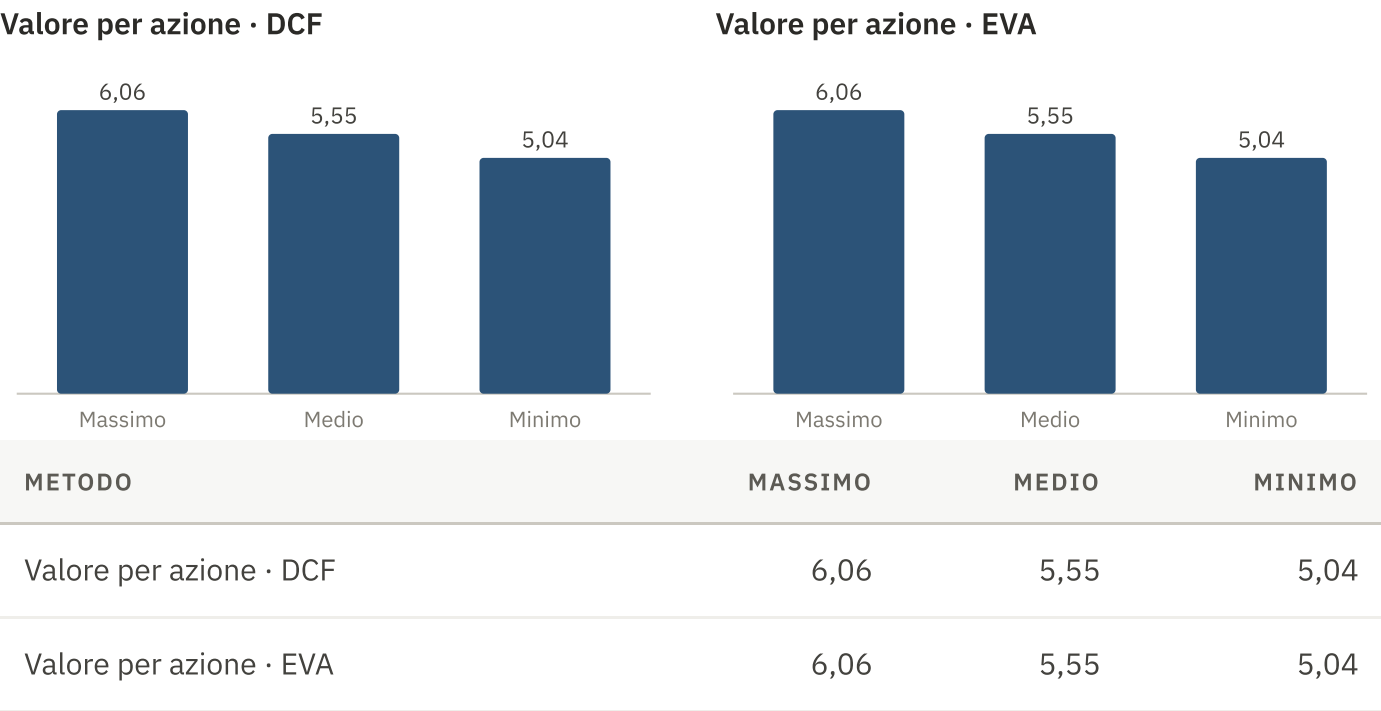
24 apr 2007

D'Amico International Shipping

D'Amico International Shipping è una società di trasporti marittimi che ha le sue origini nel 1936.

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo



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

Profilo societario

D'Amico International Shipping S.A. è una protagonista globale nel settore del trasporto marittimo. L'azienda si concentra principalmente sulle navi cisterna, utilizzate per il trasporto di prodotti petroliferi raffinati, oli vegetali e prodotti chimici. Attraverso la sua controllata operativa d'Amico Tankers d.a.c., la società gestisce una flotta tecnologicamente all'avanguardia e di moderna concezione, dotata di doppio scafo e con capacità di carico che varia tra le 35.000 e le 51.000 dwt, sia in proprietà diretta che in noleggio. Con una ricca tradizione familiare alle spalle, d'Amico International Shipping ha

ampliato la sua presenza globale, stabilendo uffici strategici in importanti hub marittimi come Londra, Dublino, Monaco e Singapore.

Analisi IPO

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

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	204,38	▲ +16,3%	237,74
Margine operativo lordo	83,97	▲ +26,7%	106,36
Ebitda margin %	41,09		44,74
Risultato operativo	66,76	▲ +33,1%	88,83
Ebit margin %	32,66		37,37
Risultato ante imposte	53,13	▲ +40,8%	74,83
Ebt margin %	26,00		31,47
Risultato netto	47,08	▲ +44,0%	67,79
E-Margin %	23,04		28,52
PFN (cassa)	229,72	▼ -25,8%	170,40
Patrimonio netto	45,44	▲ +136,5%	107,48
Capitale investito	275,16	▲ +1,0%	277,88

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
ROE %	103,61		63,07
ROI %	24,26		31,97

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

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 di valutazione e sensitivity

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: 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

59,979 mln.

Intervallo di prezzo

3,00 - 4,50 Euro

Lotto minimo

900 azioni

SOCIETÀ ANALIZZATA

D'Amico International Shipping DIS

Trasporti marittimi

Prezzo —

PAGELLA

Redditività8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità4,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita8,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio4,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

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.