

IPO

26 ott 2007

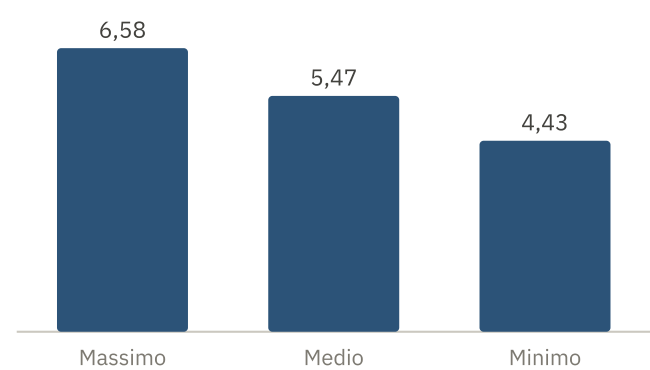
Damiani

Damiani è una storica azienda italiana leader nel mercato italiano della produzione e commercializzazione di gioielli di alta gamma e di design.

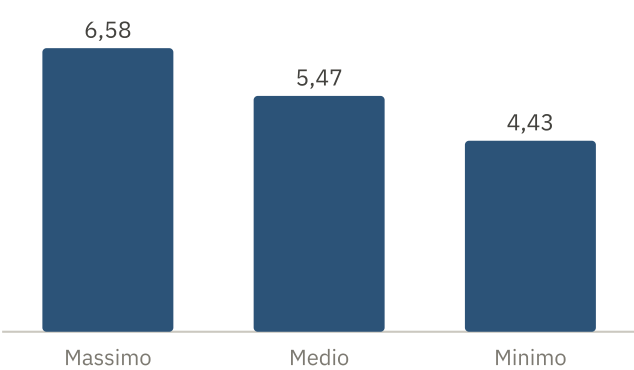
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	6,58	5,47	4,43
Valore per azione · EVA	6,58	5,47	4,43

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

Profilo societario

Damiani è una storica azienda italiana leader nel mercato italiano della produzione e commercializzazione di gioielli di alta gamma e di design con marchi di assoluto rilievo quali Damiani, Salvini, Alfieri & St. John e Bliss ed il marchio Calderoni recentemente acquisito. Il Gruppo Damiani è presente in Italia e nei principali paesi del mondo attraverso diverse società controllate che gli consentono di presidiare il mercato europeo, americano ed asiatico. Il Gruppo, pur essendo focalizzato sulla gioielleria di alta gamma, offre, attraverso i suoi marchi, un'ampia copertura dei principali segmenti del mercato diretta a

soddisfare i diversi consumatori proponendo una vasta gamma di gioielli nelle varie fasce di prezzo.

Analisi IPO

Damiani impiegherà il ricavato dell'aumento di capitale collegato all'IPO per finanziare la realizzazione del piano di investimenti nonché della strategia di sviluppo con particolare riferimento al canale retail (rafforzamento della posizione di leadership sul mercato dei gioielli di alta gamma e di design mediante lo sviluppo dei marchi) e nel contempo di rafforzare la posizione finanziaria e patrimoniale mediante la riduzione dell'indebitamento finanziario consolidato. Nell'ultimo esercizio sono stati pagati dividendi per 1,85 milioni di Euro pari ad un rendimento (yield), calcolato sulla base del valore medio della forchetta di prezzo, dello 0,6%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006
Totale ricavi	166,19
Margine operativo lordo	22,49
Ebitda margin %	13,53
Risultato operativo	19,83
Ebit margin %	11,93
Risultato ante imposte	16,54
Ebt margin %	9,95
Risultato netto	10,38
E-Margin %	6,25
PFN (cassa)	78,97

VOCI DI BILANCIO	2006
Patrimonio netto	58,80
Capitale investito	137,77
ROE %	17,65
ROI %	14,39

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

Commento ai dati di bilancio

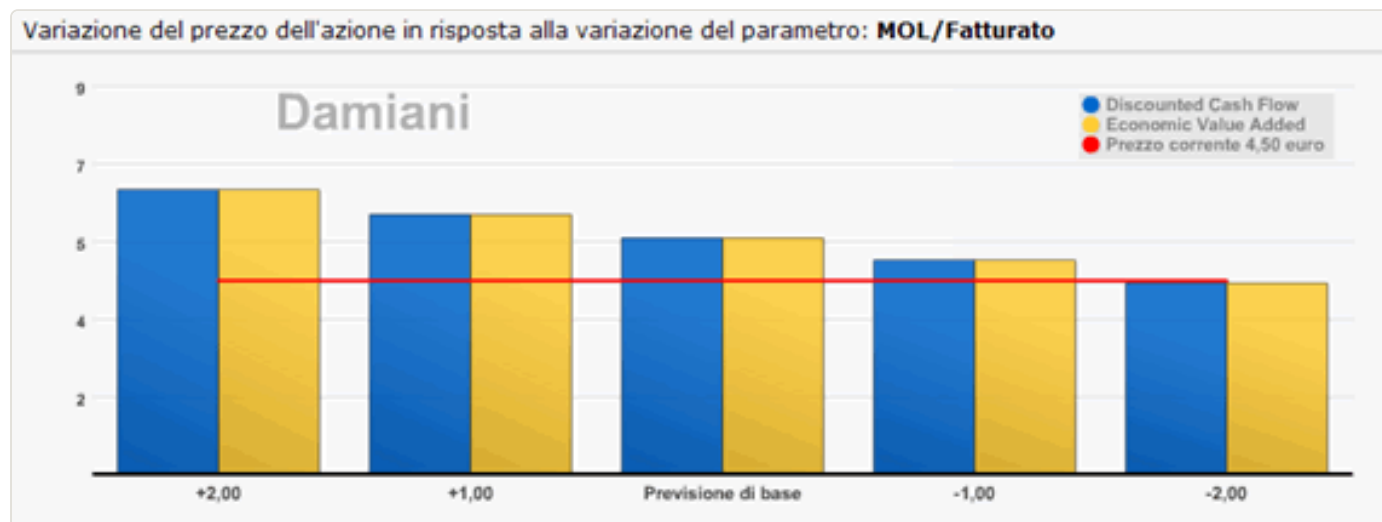
Nel triennio 2004-2006 Damiani ha registrato un fatturato sostanzialmente stabile (-0,4%) mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto del 18,7% grazie ad un miglioramento dei margini di circa 3 punti; il risultato operativo è cresciuto del 16,5% (passando da 23,4 a 27,3 milioni di Euro) mentre l'utile è aumentato del 23% a 16,1 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività mostrano andamenti divergenti con il ROE che diminuisce passando dal 27,7% al 20,5% e il ROI che aumenta di 2 punti al 19,2%. A livello patrimoniale si registra una diminuzione del rapporto di indebitamento (debt to equity) che passa da 1,9 a 0,8.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi al 10% del 2007 e al 15% del 2008 con successiva graduale riduzione fino al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in miglioramento al 18,5% nel 2007 e 19% nel 2008 ed anni successivi;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni stabile al livello dell'ultimo anno (con una redditività del capitale investito di lungo periodo del 21% circa);
- costo del debito e tax rate stabili rispettivamente al 4% e 35%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 5,47 Euro (superiore al valore massimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 6,58 Euro (ipotesi ottimistica) a 4,43 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

26,355 mln.

Intervallo di prezzo

3,80 - 5,20 Euro

Lotto minimo

750 azioni

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.