

## Analisi IPO "Damiani"

### Dati societari

Società' **Damiani**  
 Nr. azioni offerte: 26,355 mln.  
 Intervallo prezzo: 3,80 - 5,20 Euro  
 Lotto Minimo: 750 azioni

### LA PAGELLA:

- redditività: ★★★★★  
 - solidità: ★★  
 - crescita: ★★  
 - rischio: ★★

### Target Price DCF

Valore Massimo: 6,58  
 Valore Medio: 5,47  
 Valore Minimo: 4,43

### Target Price EVA

Valore Massimo: 6,58  
 Valore Medio: 5,47  
 Valore Minimo: 4,43

### 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

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

	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Totale Ricavi	167,832	-1,22%	165,777	0,84%	167,166
Margine operativo lordo	25,507	-3,73%	24,555	23,28%	30,271
<i>Ebitda margin</i>	15,198		14,812		18,108
Margine operativo netto	23,437	-6,55%	21,901	24,72%	27,314
<i>Ebit Margin</i>	13,96		13,21		16,34
Risultato Ante Imposte	18,965	3,59%	19,646	27,29%	25,007
<i>Ebt Margin</i>	11,30		11,85		14,96
Risultato Netto	13,081	-6,12%	12,28	31,16%	16,107
<i>E-Margin</i>	7,79		7,41		9,64
	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06

PFN (Cassa)	89,663	-13,79%	77,295	-17,47%	63,789
Patrimonio Netto	47,236	30,98%	61,868	26,82%	78,462
Capitale Investito	136,899	1,65%	139,163	2,22%	142,251
ROE	27,69		19,85		20,53
ROCE	17,12		15,738		19,201

### 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 Valutazione e Sensitivity Analysis

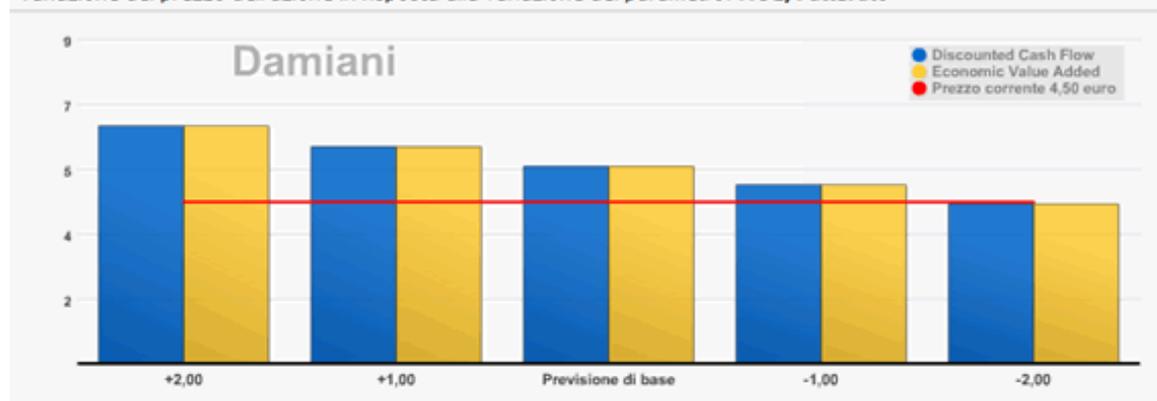
Per la valutazione di Damiani sono state formulate le seguenti ipotesi:

- 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 Analysis Damiani

Variazione del prezzo dell'azione in risposta alla variazione del parametro: MOL/Fatturato



### 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.

## **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.