

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

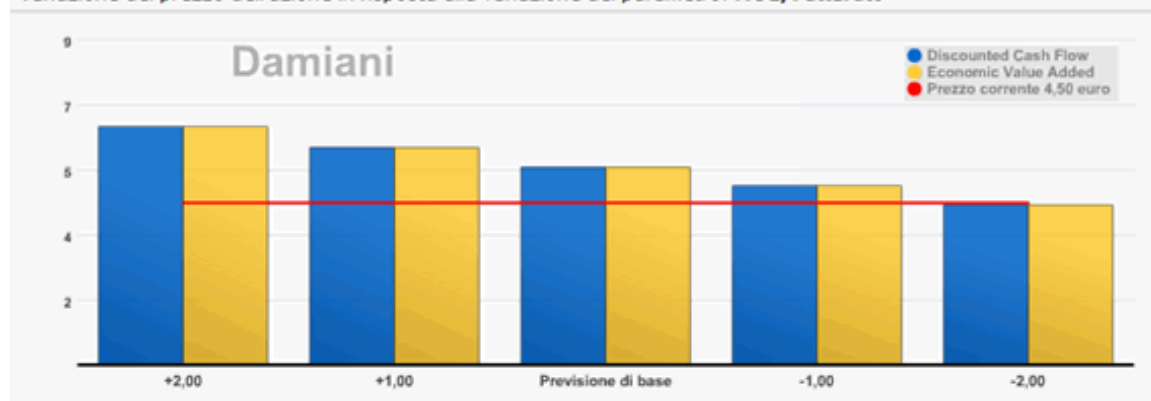
Per la valutazione di Damiani sono state formulate le seguenti ipotesi:

- 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.