

# D'AMICO – LA DEBOLEZZA DEL MERCATO DELLE NAVI CISTERNA PESA SUI 9M 2018

08/11/2018

Nei primi nove mesi del 2018 i ricavi base time charter di **d'Amico** International Shipping sono diminuiti del 6,9% a \$ 180,7 milioni, scontando la debolezza del mercato delle navi cisterna, in particolare nel terzo trimestre.

Il mercato è stato infatti penalizzato in gran parte dall'eccesso di offerta di tonnellaggio associata all'andamento debole della domanda.

La tariffa sport giornaliera nel periodo si è infatti attestata in media a \$ 10.574, in calo del 14 per cento, mentre la tariffa fissa è stata pari in media a \$ 14.858, in diminuzione del 4,6 per cento.

In riferimento a quest'ultima, la percentuale di ricavi generata da questo tipo di contratto (percentuale di copertura) è rimasta elevata, assicurando una media del 32,5% (33,6% nei 9M 2017) dei ricavi.

L'andamento è in linea con la strategia del gruppo e permette, oltre che di bilanciare gli effetti della contrazione del mercato spot garantendo i ricavi e sostenendo la generazione di flussi di cassa da attività operative, di consolidare ulteriormente i tradizionali rapporti con le principali compagnie petrolifere.

In media, i TCE giornalieri medi totali di **d'Amico** sono stati pari a \$ 11.967, in

## Lettera all'Investitore



ASKOLL EVA – LEADER IN ITALIA  
 CON AMBIZIONI GLOBALI

08/10/2018



GIGLIO GROUP – UNA  
 PIATTAFORMA GLOBALE PER IL  
 LUXURY ITALIANO

24/09/2018

## Company Insight:



LEONARDO – LUCI E OMBRE  
 SULLA SEMESTRALE CON  
 GUIDANCE RIVISTA AL RIALZO

05/11/2018

diminuzione del 10,6% rispetto ai 9 mesi 2017.

Tariffe giornaliere TCE di DIS (\$)	9M 17	9M 18	Var. a/a
<b>Spot</b>	12.290	10.574	-14,0%
<b>Fissa</b>	15.573	14.858	-4,6%
<b>Media</b>	13.392	11.967	-10,6%

Fonte: dati societari; elaborazione Market Insight

La dinamica sopra descritta si è riflessa in una contrazione del 76,7% dell'Ebitda a 7,8 milioni, con un margine sceso al 4,3% (-1.300 punti base). L'Ebit ha invece rilevato una perdita di \$ 21,5 milioni, rispetto al dato positivo per \$ 5,9 milioni dell'anno precedente.

Il periodo si è dunque chiuso con una perdita più che triplicata a \$ 41,2 milioni rispetto all'anno precedente, che aveva inoltre beneficiato di un utile da vendita di navi per \$ 2,6 milioni e da minori costi per noleggi passivi.

CONTO ECONOMICO (\$ mln)	9M 17	9M 18	Var. a/a
Ricavi base time charter	194,2	180,7	-6,9%
<b>Ebitda</b>	<b>33,7</b>	<b>7,8</b>	<b>-76,7%</b>
Ebitda margin	17,3%	4,3%	-13,0%
Ammortamenti	(27,8)	(29,4)	5,8%
<b>Ebit</b>	<b>5,9</b>	<b>(21,5)</b>	<b>n.s.</b>
Ebit margin	3,0%	n.c.	n.c.
Gestione finanziaria	(18,9)	(19,2)	1,7%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(40,7)</b>	<b>n.s.</b>
Imposte	(0,6)	(0,5)	-20,0%
Tax rate	n.c.	n.c.	n.c.
<b>Utile netto</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(41,2)</b>	<b>n.s.</b>
Net margin	n.s.	n.s.	n.c.

Fonte: dati societari; elaborazione Market Insight

Dal lato patrimoniale, l'indebitamento finanziario netto è aumentato a \$ 588 milioni rispetto ai \$ 510,2 milioni rilevati lo scorso 31 dicembre.

Si segnala inoltre che nel periodo sono state sostenute spese lorde in conto capitale per \$ 100,2 milioni legate principalmente al programma di costruzione di 22 nuove navi cisterna "Eco design", avviato nel 2012 e a due navi dalla conclusione, per un investimento complessivo di \$ 755 milioni.

STATO PATRIMONIALE (\$ mln)	31.12.17	30.09.18
Patrimonio netto totale	394,4	393,6
Indebitamento finanziario netto	510,2	588,0

Fonte: dati societari; elaborazione Market Insight

Infine, il management prevede per l'ultimo trimestre dell'anno un aumento della domanda di navi cisterna grazie all'espansione dei volumi di raffinazione.

AZIENDE D'Amico



**COVER 50 – RICAVI IN CRESCITA NEL 1H18, ANCORA IN AVVIO LA COMPONENTE USA**

31/10/2018

Analisi e Approfondimenti:



**MEDIA – DATI DIFFUSIONALI ADS DI SETTEMBRE 2018**

08/11/2018



**LUSSO – ERNST & YOUNG STIMA LA CRESCITA DEL 3% ANNUO AL 2021 (+7,5% PER IL PREMIUM)**

08/11/2018



**BCE – AGGIORNAMENTO MENSILE SULL'ACQUISTO DI TITOLI**

07/11/2018

Editoriali:



**USA – DEBITI PUBBLICI E PRIVATI: UNA CRESCITA DA NON SOTTOVALUTARE**

25/10/2018



**BOND ED EQUITY, PERCHÉ NON VANNO PIÙ A BRACCETTO**

18/10/2018



**USA – I TASSI D'INTERESSE E IL MERCATO IMMOBILIARE: UNA SFIDA ANCORA IN EQUILIBRIO**

12/10/2018

Analisi tecnica:



**ANALISI TECNICA – CAMPARI: QUADRO GRAFICO DI MEDIO PERIODO TORNATO NEUTRALE**

07/11/2018