

DIVIDEND: +

Ferrari Group wil uitgroeien tot een dividendaandeel. Het is van plan om in de toekomst minimaal 40 procent van de nettowinst uit te keren als dividend (de zogenoemde *payout-ratio*).

Op basis van de afgegeven omzetverwachting van circa 350 miljoen euro voor 2024 en een stabiele nettowinstmarge, komt de winst per aandeel naar schatting uit op ongeveer 70 eurocent. Met een uitkeringspercentage van 40 betekent dit dat aandeelhouders zo'n 27 eurocent per aandeel aan dividend over het afgelopen boekjaar kunnen verwachten (in totaal 24 miljoen euro).

Bij de slotkoers op de eerste handelsdag van 9 euro betekent dat een dividendrendement van 3 procent. Ferrari keerde de afgelopen jaren ook al een stabiel dividend uit aan de familie-aandeelhouders. Bovendien is de vrije kasstroom ruim voldoende om deze uitkering te financieren.

WAARDERING: +/-

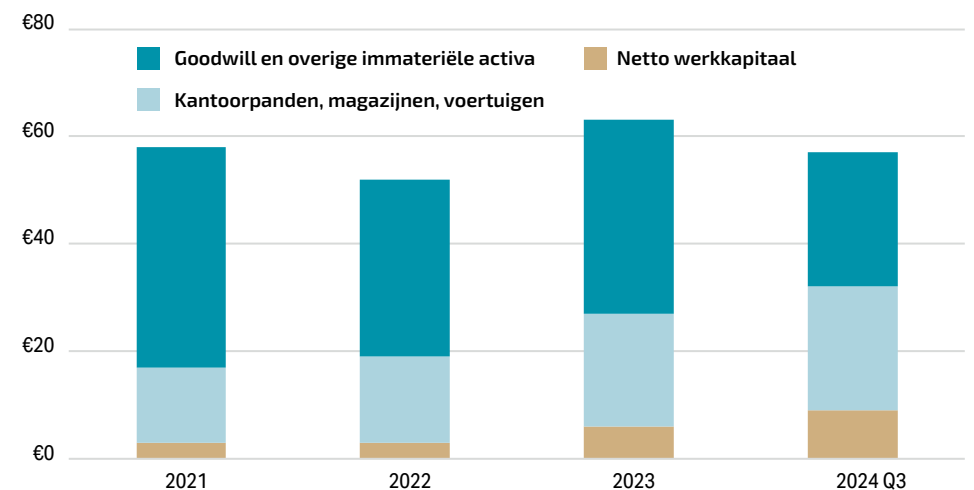
De beurswaarde van Ferrari bedraagt ongeveer 820 miljoen euro, circa 15 keer de nettowinst van 2023. Dit ligt in lijn met andere beursgenoteerde logistiekbedrijven.

Kijken we naar de ondernemingswaarde, dan oogt de waardering nog gunstiger. Ferrari heeft meer cash dan schulden op de balans (netto kaspositie: 120 miljoen euro). Wanneer we de ondernemingswaarde van 700 miljoen euro afzetten tegen de operationele winst, resulteert een multiple van zo'n 10 keer. Dit ligt relatief laag in vergelijking met andere logistieke spelers.

De lage waardering van de IPO is mogelijk een verklaring voor de koersstijging van zo'n 5 procent op de eerste beursdag. Beleggers moeten echter wel rekening houden met het risico van de beperkte *free float* (vrij



ASSET LIGHT-BALANS MET WERKKAPITAAL, VOERTUIGEN EN VASTGOED



Bron: Prospectus en jaarverslagen Ferrari Group. Bedragen in miljoenen euro's.