

Paragon Shipping Inc.

10^η Σεπτέμβρη 2010

Περιγραφή Εταιρείας

Η Paragon Shipping ιδρύθηκε τον Απρίλιο του 2006 και εισήχθη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης τον Μάρτιο του 2010. Δραστηριοποιείται στον τομέα θαλάσσιας μεταφοράς ξηρού φορτίου (άνθρακα, σιδηρομεταλλεύματος και σιτηρών). Ο στόλος της αποτελείται από 8 πλοία τύπου Panamax, 2 Supramax και 2 Handymax. Η μέση ηλικία του στόλου είναι 7.7 χρόνια και η συνολική χωρητικότητα φτάνει τους 0.72 εκ. dwt. Ο στόλος της εταιρείας θα ενισχυθεί από 7 νέες κατασκευές χωρητικότητας 0.395 εκ. dwt. (3 Kamsarmax και 4 Handysize) οι οποίες αναμένεται να παραδοθούν από το 4^ο τρίμηνο του 2011 μέχρι τα τέλη του 2012. Επιπρόσθετα η εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα των container με 2 πλοία κατασκευασμένα το 2010 χωρητικότητας 6,852 TEU. Η μακροπρόθεσμη στρατηγική ανάπτυξης του στόλου είναι η αναζήτηση σταθερότητας στις χρονοναυλώσεις με τον παράλληλο εντοπισμό ευκαιριών στην spot αγορά. Η τρέχουσα ανάπτυξη του στόλου γίνεται μέσω μεσοπρόθεσμων χρονοναυλώσεων με κύριο στόχο την εξασφάλιση σταθερότητας στα έσοδα της εταιρείας.

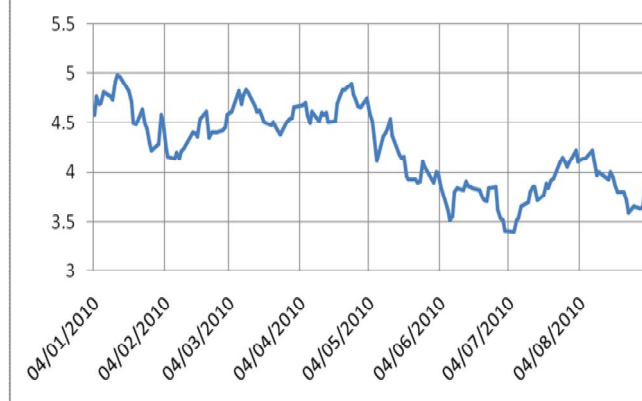
Σύμβολο: PRGN

Χρηματιστήριο: NYSE

Τιμή: \$3.91

Κεφαλαιοποίηση: \$200.75 εκ.

PRGN: Πορεία Τιμών



Σωρευμένες Αποδόσεις

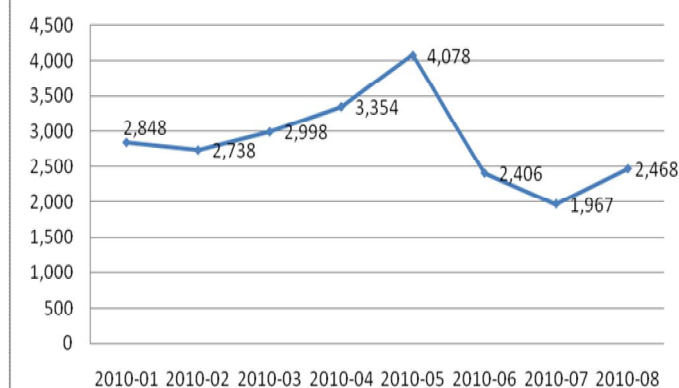
3 Μηνών	6 Μηνών	1 Χρόνου	3 Χρόνων
-2.01%	-14.81%	5.11%	-67.39%

Θεμελιώδεις Παράγοντες

Date		Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009	Q1 2010	Q2 2010	change Q2 2009-2010
BDI	index	1557.00	3012.33	2709.33	3331.67	2861.33	3279.33	8.86%
World Steel Production	(mn tonnes)	87.41	94.71	106.05	108.77	113.66	120.85	27.60%
Big 3 Iron Ore Imports	(mn tonnes)	54.41	65.25	70.84	68.17	67.01	67.38	3.26%
Big 3 Coal Imports	(mn tonnes)	39.86	31.84	37.09	38.96	35.11	33.50	5.20%
Bunker Fuel	(\$/tonne)	385.78	463.96	534.57	578.04	603.52	664.70	43.27%
Fleet Development (mn dwt)	Handymax	83.04	84.87	86.65	89.26	91.89	95.82	12.90%
	Panamax	114.75	115.39	117.55	119.22	121.03	124.28	7.70%
	Capesize	143.3	147.58	152.4	161.32	169.83	179.56	21.67%
T/C Rates (\$/day)	Handymax	10,000	11,673	14,000	15,635	18,519	20,331	74.17%
	Panamax	7,356	9,512	11,869	13,798	16,644	17,192	80.74%
	Capesize	20,617	27,742	30,203	30,433	28,408	28,967	4.41%

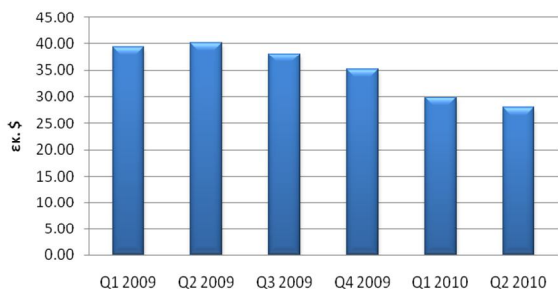
Πηγή: Clarksons Research

Baltic Dry Index

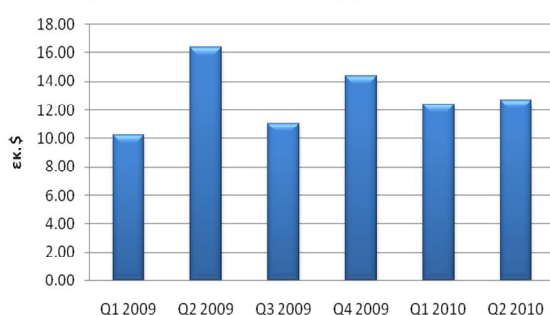


Πηγή: Clarksons Research

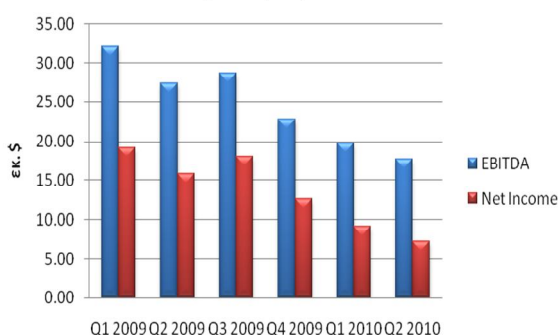
Τριμηνιαία Πορεία Εσόδων



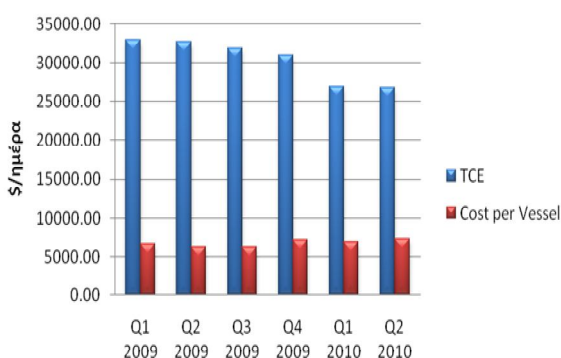
Τριμηνιαία Πορεία Λειτουργικών Εξόδων



Καθαρά Κέρδη & EBITDA



Έσοδα & Λειτ. Έξοδα Πλοίων ανά ημέρα



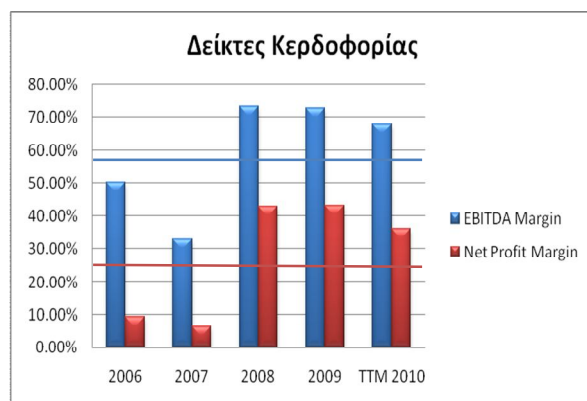
Σημαντικά Γεγονότα 2ου Τριμήνου 2010

- Τα συνολικά καθαρά έσοδα της εταιρείας έφτασαν τα \$27.9 εκ. μειωμένα κατά 30.4% από το 2^ο τρίμηνο του 2009 και κατά 6.1% από το 1^ο τρίμηνο του 2010.
- Τα συνολικά λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν από τα \$16.35 εκ το 2^ο τρίμηνο του 2009 στα \$12.68 εκ το αντίστοιχο τρίμηνο του 2010, μια μείωση της τάξης του 22.5%.
- Η εταιρεία κατέγραψε Καθαρά Κέρδη Μετά Φόρων (ΚΚΜΦ) \$7.33 εκ. μειωμένα κατά 54% από το αντίστοιχο τρίμηνο του 2009.
- Τα Κέρδη Προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA), διαμορφώθηκαν στα \$17.64 εκ μειωμένα κατά 11% από το προηγούμενο τρίμηνο και κατά 36.5% από το 2^ο τρίμηνο του 2009.
- Το Μέσο Ημερήσιο Έσοδο ανά Διαδρομή για το κάθε πλοίο (TCE) μειώθηκε από \$32,704 το 2^ο τρίμηνο του 2009 στα \$26,766 στο αντίστοιχο τρίμηνο του 2010, μείωση κατά 18.2% ενώ τα ημερήσια λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 15.4% στα \$7,251. Αυτή η αύξηση οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εξόδων κατά την παραμονή των πλοίων σε λιμάνια και συνοψίζονται σε έξοδα συντήρησης και επισκευής ζημιών.
- Η χρήση του στόλου (fleet utilization) μειώθηκε από 99% το 2^ο τρίμηνο του 2009 στο 96% το 2^ο τρίμηνο του 2010.
- Τον Ιούλιο και Αύγουστο του 2010 η εταιρεία απέκτησε 2 containers χωρητικότητας 3,400 TEU το καθένα με κόστος €80 εκ. Και τα 2 πλοία ναυλώθηκαν από την CSAV Valparaiso Chile για 2 χρόνια με τιμή ναύλωσης τα \$20,000/ημέρα.
- Η εταιρεία έχει εξασφαλίσει μέσω συμβολαίων χρονοναύλωσης το 100%, 98% και 56% του στόλου της για το 2010, 2011 και 2012 αντίστοιχα.

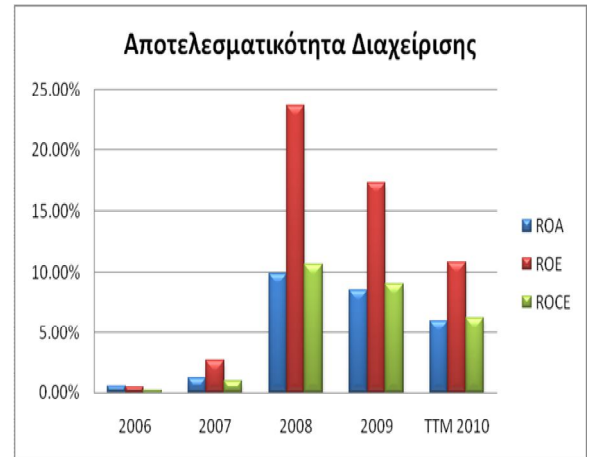
Συγκριτική Ανάλυση με Ανταγωνιστές

2010 TTM	Paragon	Diana	DryShips	Excel Maritime	Navios	Eagle Bulk	Genko	Peer Mean	5Y Peer Mean
Liquidity Ratios									
Current Ratio	2.34	10.01	0.54	0.67	2.05	3.47	2.92	3.28	3.32
Quick Ratio	1.70	9.49	0.24	0.62	1.93	3.34	2.49	3.02	2.94
Profitability Ratios									
Gross Profit Margin	83.80%	76.87%	73.41%	75.03%	88.05%	71.14%	79.91%	77.40%	80.23%
Operating Profit Margin	42.86%	49.03%	18.69%	49.97%	47.83%	30.02%	52.85%	41.40%	45.53%
Pre-Tax Profit Margin	36.06%	48.01%	8.28%	39.82%	42.54%	8.98%	36.10%	30.62%	35.18%
EBITDA Margin	67.90%	68.76%	41.79%	66.95%	71.74%	54.18%	74.09%	62.92%	63.59%
Net Profit Margin	36.06%	48.01%	6.09%	39.69%	42.54%	8.98%	35.91%	30.20%	35.08%
Management Efficiency									
ROA	5.94%	8.55%	0.87%	9.32%	8.49%	1.07%	5.67%	5.66%	8.28%
ROE	10.82%	11.96%	1.97%	19.91%	16.43%	3.01%	15.53%	11.47%	17.20%
ROCE	6.19%	9.28%	0.97%	12.02%	11.72%	1.19%	6.40%	6.93%	7.58%
Debt Ratios									
Debt Ratios	39.02%	24.71%	52.00%	47.09%	45.71%	64.45%	62.20%	49.36%	50.68%
Debt -Equity Ratio	0.64	0.33	1.08	0.89	0.84	1.81	1.65	1.10	1.38
Capitalization Ratio	0.35	0.23	0.28	0.09	0.42	0.63	0.56	0.37	0.45
Interest Coverage	6.30	34.62	1.82	4.90	9.04	1.43	3.23	9.17	7.81
Operating Performance									
Fixed Asset Turnover	20.88%	23.80%	18.23%	26.35%	28.25%	14.76%	19.32%	21.79%	26.45%
Revenue per Vessel	10.91	11.26	21.53	15.30	8.00	5.35	11.11	12.09	10.58
Fleet	12.00	22.00	39.00	51.00	14.00	27.00	35.00	-	-
Fleet Capacity (mn dwt)	0.72	2.40	3.30	4.50	1.33	1.40	2.90	-	-
Average Fleet Age (Years)	7.70	4.80	8.30	9.10	5.70	6.00	7.10	6.83	-
Investment Valuation									
P/B	0.36	0.93	0.41	0.30	1.55	0.47	0.52	0.70	1.07
P/R	1.29	4.14	1.39	0.68	2.53	1.50	1.30	1.92	2.84
EV/EBITDA	4.32	5.45	9.99	3.37	9.93	11.64	6.37	7.79	9.35

- Η εταιρεία έχει ικανοποιητικά επίπεδα ρευστότητας τα οποία είναι παρόμοια με αυτά της Navios Maritime Partners αλλά υστερούν από αυτά των Diana, Eagle Bulk και Genko.
- Τα περιθώρια κέρδους κυμαίνονται λίγο ψηλότερα από τους αντίστοιχους μέσους του κλάδου, ωστόσο παρατηρώντας το διάγραμμα των δεικτών κερδοφορίας διακρίνουμε μια αρνητική τάση η οποία είναι ανησυχητική.
- Οι δείκτες ROA, ROE και ROCE είναι χαμηλότεροι από τους αντίστοιχους των περισσότερων εταιρειών και εμφανίζουν επίσης αρνητική τάση δίνοντας την ένδειξη ότι η διαχείριση της εταιρείας πρέπει να γίνει με πιο αποτελεσματικό τρόπο.
- Ο δείκτης χρέους είναι ο δεύτερος χαμηλότερος μετά την Diana Shipping και κατά περίπου 10 ποσοστιαίες μονάδες χαμηλότερος από τον μέσο των 7 εταιρειών. Θετικό σημάδι είναι ο αρκετά υψηλός δείκτης κάλυψης τόκων στο 6.3X.



- Ο δείκτης του κύκλου εργασιών των παγίων στοιχείων βρίσκεται στο 20.88% κοντά στα επίπεδα του μέσου των υπολοίπων εταιρειών. Τα αντίστοιχα επίπεδα το 2008 και 2009 ήταν 25.22% και 24.15%.
- Η μέση ηλικία του στόλου είναι 7.7 χρόνια, τιμή αρκετά υψηλή αν σκεφτούμε το μέγεθος του στόλου και η οποία αναμένεται να πέσει στα τέλη του 2012 με την παραλαβή των 7 νέων κατασκευών.
- Με Τιμή προς Λογιστική Αξία (P/B) 0.36X η Paragon Shipping διαπραγματεύεται, όπως και αρκετές εταιρείες του κλάδου σε έκπτωση προς την λογιστική της αξία. Παρολ' αυτά, η μέση τιμή του δείκτη για την εταιρεία βρίσκεται στο 0.45X. Τα άσχημα οικονομικά αποτελέσματα των 2 πρώτων τριμήνων του 2010, οι δυσχερείς οικονομικές συνθήκες στο χώρο του εμπορίου τα 2 προηγούμενα χρόνια και το γεγονός ότι ο στόλος θα ανανεωθεί σε 2 χρόνια από τώρα συντελούν στο να διατηρείται η τιμή σε αυτά τα επίπεδα.



Αποποίηση Ευθύνης Επενδυτικής Ενημέρωσης

Η παρούσα ενημέρωση συνιστά ανακοίνωση ενημερωτικού περιεχομένου και δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση επενδυτική συμβουλή. Κατά συνέπεια δεν παρουσιάζεται, σε καμία περίπτωση, ως κατάλληλη επένδυση για συγκεκριμένο επενδυτή ή συμβατή με το επενδυτικό προφίλ συγκεκριμένου επενδυτή. Κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε αυτή ως επενδυτική συμβουλή.

Η παρούσα δε συνιστά, επίσης, έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και, συνεπώς, δεν καταρτίσθηκε σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου 3606/2007 και του κατ'εξουσιοδότηση αυτού εκδοθέντος κανονιστικού πλαισίου που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων.

Επίσης η παρούσα ενημέρωση δεν αποτελεί δημόσια προσφορά για τη διάθεση κινητών αξιών κατά την έννοια του ν. 3401/2005.

Οι πληροφορίες που περιέχονται στην παρούσα ενημέρωση ενδεχόμενα προέρχονται από τον εκδότη ή διαχειριστή ή τον Χρηματοπιστωτικό Οργανισμό που διαθέτει το προϊόν και ενδέχεται να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση, ο δε συντάκτης της παρούσας δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για την ακρίβεια, αρτιότητα και ορθότητα των εν λόγω πληροφοριών πλην της ακριβούς αναπαραγωγής τους με τη συναίνεση του παραγωγού της πληροφορίας. Τόσο ο συντάκτης όσο και η ΕΠΕΥ που παρέχει τυχόν επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η παρούσα ανακοίνωση ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν για τυχόν ζημιές οι οποίες πιθανόν προκλήθηκαν στον αναγνώστη από συναλλαγές που ο ίδιος διενέργησε στηριζόμενος σε πληροφορίες της παρούσας, ούτε παρέχεται κανενός είδους εγγύηση. Επισημαίνεται δε ότι οι συναλλαγές επί χρηματοπιστωτικών μέσων ως εκ της φύσεως τους, ενέχουν κινδύνους μειώσεως της αξίας των χρηματοπιστωτικών μέσων, για τους οποίους, τόσο ο συντάκτης, όσο και η ΕΠΕΥ που παρέχει τυχόν επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η παρούσα ανακοίνωση δεν φέρουν καμία ευθύνη.

Τα αριθμητικά στοιχεία που περιέχονται στην παρούσα και αναφέρονται στο παρελθόν ή αφορούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. Ενδεχόμενες προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,

Η συγκεκριμένη φορολογική μεταχείριση εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον.

Η παρούσα ενημέρωση ενδέχεται να αφορά σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα υψηλού κινδύνου όπως παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα. Τα προϊόντα αυτά παρέχουν υψηλή μόχλευση και ενέχουν τον κίνδυνο απώλειας του συνόλου της επένδυσης. Για περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με τα ως άνω χρηματοπιστωτικά μέσα ο αναγνώστης καλείται να ανατρέξει στους γενικούς κινδύνους που του έχουν γνωστοποιηθεί στα πλαίσια της σύναψης της σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με την ΕΠΕΥ που παρέχει τυχόν επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η παρούσα ανακοίνωση, ή να ζητήσει από την ΕΠΕΥ περαιτέρω πληροφορίες.

Η ΕΠΕΥ που παρέχει τυχόν επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που αφορά η παρούσα ανακοίνωση ενδέχεται να περιέλθει σε καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τις επενδυτικές υπηρεσίες τις οποίες αφορά η παρούσα. Κατά συνέπεια επισημαίνεται ότι η ΕΠΕΥ μετξύ άλλων:

- Δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή.
- Ενδέχεται να λαμβάνει προμήθεια από τον εκδότη, τον διαχειριστή ή τον χρηματοπιστωτικό οργανισμό που διαθέτει τα χρηματοπιστωτικά μέσα της παρούσας ως συνέπεια επένδυσής πελατών της στα εν λόγω χρηματοπιστωτικά μέσα, ή να έλκει άλλα οικονομικά συμφέροντα.

Το σύνολο του περιεχομένου της παρούσας ενημέρωσης συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά αλλά όχι περιοριστικά, κειμένων, ειδήσεων, γραφικών, φωτογραφιών, σχεδιαγραμμάτων, απεικονίσεων, παρεχόμενων υπηρεσιών και γενικά κάθε είδους αρχείων αποτελεί αντικείμενο πνευματικής ιδιοκτησίας του συντάκτη και διέπεται από τις εθνικές και διεθνείς διατάξεις περί Πνευματικής Ιδιοκτησίας, με εξαίρεση τα ρητώς αναγνωρισμένα δικαιώματα τρίτων. Κατά συνέπεια, απαγορεύεται ρητά η αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, αντιγραφή, αποθήκευση, πώληση, μετάδοση, διανομή, έκδοση, εκτέλεση, "φόρτωση (download)", μετάφραση, τροποποίηση με οποιονδήποτε τρόπο, τμηματικά ή περιληπτικά χωρίς τη ρητή προηγούμενη έγγραφη συναίνεση του συντάκτη.