

IPO

2 lug 2007

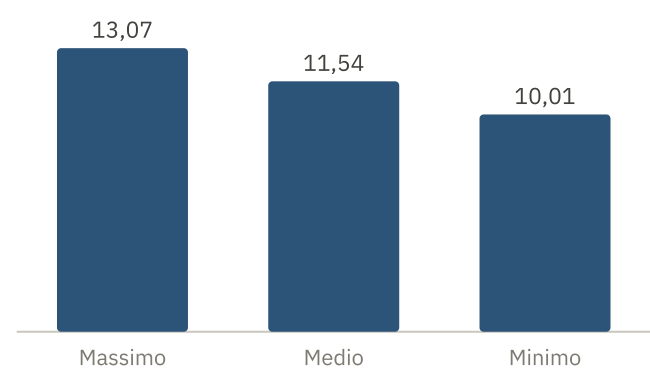
DiaSorin

Il Gruppo DiaSorin opera a livello internazionale nel mercato della diagnostica in vitro ed, in particolare, nel segmento dell’immunodiagnostica.

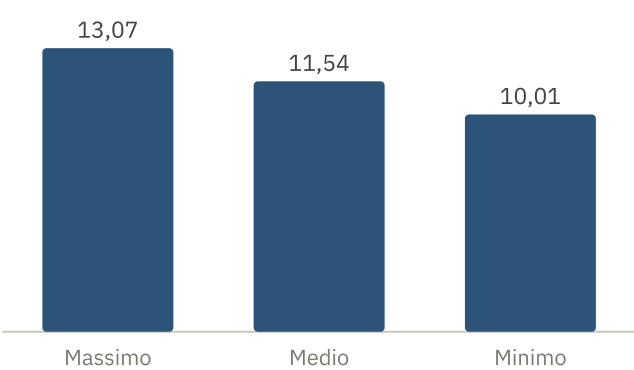
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	13,07	11,54	10,01
Valore per azione · EVA	13,07	11,54	10,01

Valori per azione in €, stimati alla data dell'analisi.

Profilo societario

Diasorin è un'azienda leader nella produzione di test diagnostici in vitro, destinati a ospedali e laboratori privati. La sua offerta si concentra su due principali ambiti: immunodiagnostica e diagnostica molecolare. All'interno di questi settori, la società commercializza reagenti, materiali di consumo, strumenti, attrezzature e software per supportare la diagnosi di diverse condizioni mediche. Tra queste, malattie infettive, disturbi del metabolismo osseo e minerale, patologie endocrinologiche, ipertensione, oncologia, infezioni gastrointestinali, autoimmunità e danni cardiaci e cerebrali. La

maggior parte dei test utilizza la tecnologia a chemiluminescenza, caratterizzata da tempi di elaborazione medi inferiori a un'ora, rendendola più rapida rispetto ai metodi diagnostici tradizionali.

Analisi IPO

L'IPO di Diasorin prevede solo la cessione di azioni da parte degli azionisti esistenti mentre non saranno raccolte nuove risorse a seguito di un aumento di capitale, questo in considerazione della posizione finanziaria netta in progressivo miglioramento nell'ultimo triennio e della conseguente capacità di far fronte alla crescita con le risorse generate dalla gestione corrente. Nell'ultimo triennio non sono stati pagati dividendi ma, sulla base dei tassi di crescita e della redditività stimata, è ipotizzabile un rendimento (yield), calcolato sulla base del valore medio della forchetta di prezzo, del 2,2%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	156,52	▲ +14,8%	179,76
Margine operativo lordo	41,10	▲ +32,6%	54,49
Ebitda margin %	26,26		30,31
Risultato operativo	27,25	▲ +47,6%	40,21
Ebit margin %	17,41		22,37
Risultato ante imposte	20,72	▲ +75,1%	36,28
Ebt margin %	13,24		20,18
Risultato netto	10,36	▲ +115,3%	22,29
E-Margin %	6,62		12,40
PFN (cassa)	52,55	▼ -33,9%	34,73

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Patrimonio netto	67,17	▲ +30,6%	87,74
Capitale investito	119,72	▲ +2,3%	122,47
ROE %	15,42		25,41
ROI %	22,76		32,83

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

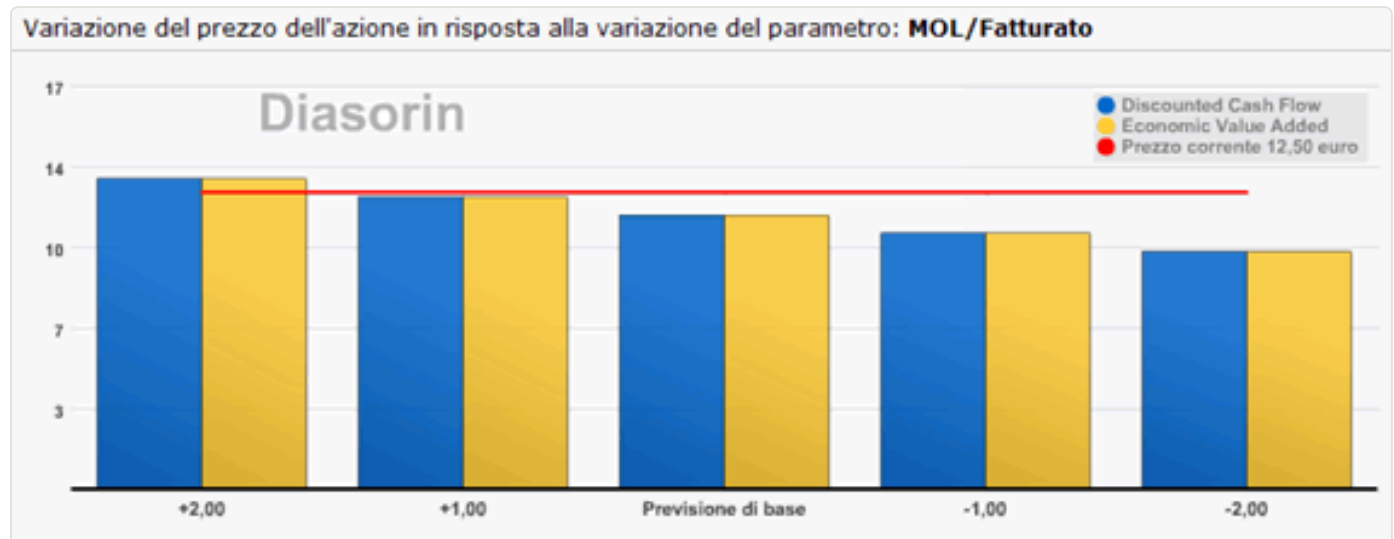
Nel triennio 2004-2006 Diasorin ha registrato un incremento del fatturato del 26,1% circa mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto del 93,3% grazie ad un miglioramento dei margini di circa 10 punti; il risultato operativo è cresciuto ad un ritmo ancora maggiore con un +297% (passando da 10,1 a 40,2 milioni di Euro) mentre l'utile è aumentato del 515% a 22,3 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività mostrano consistenti progressi con il ROE che passa dal 6,6% al 25,4% e il ROI che si moltiplica per quattro al 32,8%. A livello patrimoniale si registra una diminuzione del rapporto di indebitamento (debt to equity) che passa da 1,1 a 0,4.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 8% del 2007 al 7% del 2008 e 6% del 2009 con successiva stabilizzazione al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in lieve diminuzione al 28,5% nel 2007 e 28% 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 28,5% circa);
- tax rate stabile al 39%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 11,54 Euro (nella parte bassa della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 13,07 Euro (ipotesi ottimistica) a 10,01 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

OFFERTA IPO

Azioni offerte

19 mln.

Intervallo di prezzo

11,4 - 13,6 Euro

Lotto minimo

300 azioni

SOCIETÀ ANALIZZATA

Diasorin

DIA

Produttori di Farmaci

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività

8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

8,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.