

IPO

1 lug 2022

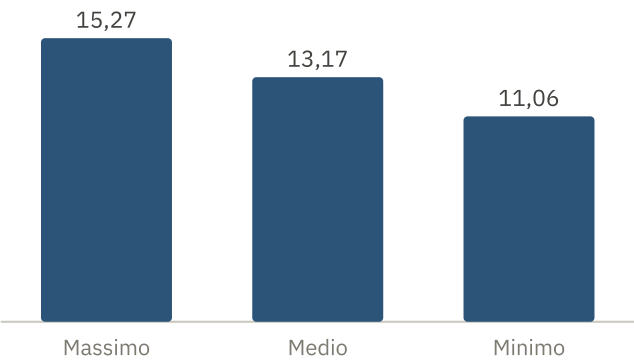
Industrie De Nora

Industrie De Nora è un leader a livello internazionale nello sviluppo, produzione e vendita di prodotti, tecnologie e soluzioni innovative per processi elettrochimici e per la realizzazione della transizione energetica.

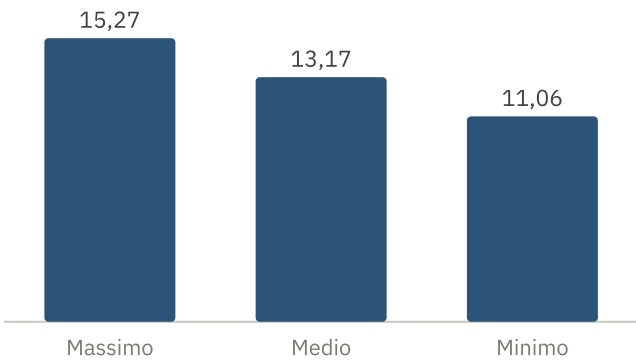
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	15,27	13,17	11,06
Valore per azione · EVA	15,27	13,17	11,06

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

Profilo societario

Industrie De Nora, multinazionale italiana fondata nel 1923, si distingue come leader globale nei processi elettrochimici e nelle soluzioni tecnologiche per la gestione sostenibile delle risorse idriche. L'azienda sviluppa prodotti e servizi innovativi per vari settori industriali, tra cui cloro-soda, elettronica, batterie, trattamento delle acque municipali e industriali, e idrogeno verde. Operando su scala globale, De Nora è presente in diverse aree geografiche, dalle Americhe all'Europa, dagli Emirati Arabi Uniti all'Asia.

L'azienda si impegna a soddisfare le esigenze di mercato con soluzioni affidabili e personalizzate. Attenta ai principi ESG, integra pratiche di sostenibilità ambientale e responsabilità sociale in tutte le sue operazioni.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento (13,50 Euro ad azione) Industrie De Nora esprime un multiplo P/E di 37,8, un EV/Ricavi di 4,3 ed un EV/Ebitda di 20,8. Questi dati possono essere confrontati con un campione di società operanti nel settore della produzione e vendita di elettrodi che mostra valori mediani di: P/E = 31,5, EV/Ricavi = 5,0 ed EV/Ebitda = 22,3 mentre un campione di società operanti nel settore della sanificazione delle acque potabili e industriali esprime multipli mediani di: P/E = 27,5, EV/Ricavi = 3,0 ed EV/Ebitda = 17,2. Il titolo sarebbe quindi a premio sulla base del P/E e in linea con la mediana considerando EV/Ricavi ed EV/Ebitda.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	525,14	▼ -3,6%	506,29	▲ +22,4%	619,89
Margine operativo lordo	79,72	▲ +8,2%	86,29	▲ +42,9%	123,27
Ebitda margin %	15,18		17,04		19,89
Risultato operativo	47,79	▲ +16,2%	55,52	▲ +57,8%	87,59
Ebit margin %	9,10		10,97		14,13
Risultato ante imposte	40,81	▲ +8,4%	44,25	▲ +111,4%	93,55
Ebt margin %	7,77		8,74		15,09
Risultato netto	28,95	▲ +13,2%	32,76	▲ +102,8%	66,45
E-Margin %	5,51		6,47		10,72

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
PFN (cassa)	287,17	▼ -66,6%	95,89	▲ +96,0%	187,91
Patrimonio netto	259,38	▲ +59,3%	413,12	▲ +9,9%	453,96
Capitale investito	580,54	▼ -7,6%	536,19	▲ +24,6%	667,91
ROE %	11,16		7,93		14,64
ROI %	8,74		10,91		13,65

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Industrie De Nora ha registrato una crescita dei ricavi del 18% mentre il margine operativo lordo è salito del 54,6% a seguito di una crescita di 4,7 punti percentuale dell'Ebitda margin; il risultato operativo è passato da 47,8 a 87,6 milioni di Euro (+83,3%) mentre il risultato netto è più che raddoppiato a 66,7 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dall'11,2% al 14,6% mentre il ROI sale di 4,9 punti al 13,1%. A livello patrimoniale si registra un indebitamento finanziario netto di 187,9 milioni, in calo di 99,3 milioni nel periodo.

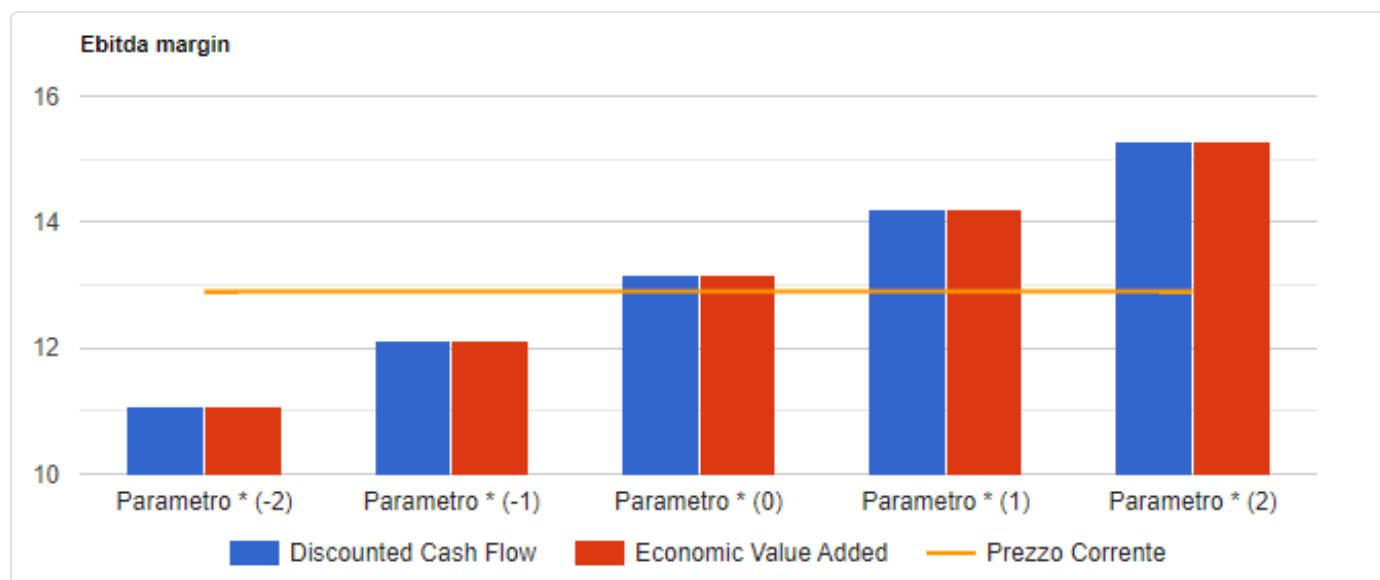
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Industrie De Nora sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 35% del 2022 al 4% di lungo periodo;
- Ebitda margin in diminuzione dal 19% del 2022 al 16% del 2025 e seguenti;
- tax rate al 27,5%;
- payout in progressiva crescita fino al 41% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 13,17 Euro (inferiore di circa il 2,5% rispetto al prezzo di collocamento di 13,5 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da

15,27 Euro (ipotesi ottimistica) a 11,06 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancio rappresenta il prezzo di collocamento).



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
40,337 mln.

Intervallo di prezzo
13,50 - 16,50 Euro

Lotto minimo
non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

Industrie De Nora

DNR

Chimica di base

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.