

Questa analisi è del 9 giugno 2014 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Diasorin è del 19 luglio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

9 giu 2014

Diasorin – analisi del giugno 2014

I risultati deludenti del primo trimestre inducono ad essere prudenti su Diasorin che deve riprendere il percorso di crescita interrotto nell'ultimo biennio per giustificare i multipli piuttosto elevati a cui viene trattata.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

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.

Andamento del titolo

Le azioni Diasorin fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Diasorin mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la stabilità e anticiclicità del business in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Diasorin ha registrato una performance negativa (-4,4%) contro il +10,9% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio è stato negativo fino ai minimi di gennaio 2012, con una perdita complessiva superiore al 40%; successivamente è iniziata una ripresa dei corsi che

ha prodotto un sostanziale raddoppio delle quotazione con i massimi raggiunti a gennaio 2014 a loro volta seguiti da una correzione di circa il 20% che sembra essere terminata nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	440,00	▼ -1,4%	433,76	▲ +0,3%	434,85
Margine operativo lordo	190,02	▼ -10,8%	169,56	▼ -3,8%	163,10
Ebitda margin %	43,19		39,09		37,51
Risultato operativo	163,31	▼ -14,1%	140,26	▼ -4,0%	134,69
Ebit margin %	37,11		32,34		30,97
Risultato ante imposte	158,26	▼ -13,2%	137,41	▼ -5,9%	129,34
Ebt margin %	35,97		31,68		29,74
Risultato netto	99,61	▼ -12,0%	87,68	▼ -5,2%	83,11
E-Margin %	22,64		20,21		19,11
PFN (cassa)	-41,65	▼ -13,3%	-47,17	▼ -107,7%	-97,97
Patrimonio netto	351,18	▲ +4,8%	368,08	▲ +12,5%	414,14
Capitale investito	330,48	▲ +3,6%	342,50	▼ -0,0%	342,37
ROE %	28,36		23,82		20,07
ROI %	49,42		43,71		39,34

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Diasorin ha mostrato una diminuzione del fatturato dell'1,2% mentre il margine operativo lordo è sceso del 14,2% a 163,1 milioni di Euro in presenza di margini in calo di oltre 5 punti percentuali. Flessione anche per il risultato operativo (-17,5%) e il risultato netto (-16,6%). La redditività vede una flessione di 10 punti per il Roi al 39,3% mentre il Roe si attesta al 20,1% in calo di 8,3 punti. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità di cassa di circa 98 milioni (+56 milioni nel triennio).

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2014 i ricavi sono aumentati dello 0,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il margine operativo lordo è in calo a 38,6 milioni (-7,2%) e l'utile netto scende a 19,7 milioni (-4% sul I trimestre 2013). Migliora la disponibilità di cassa a 125,1 milioni (+27 milioni rispetto al 31-12-2013).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Diasorin	20,96	4,21	1,77%
Recordati	19,52	3,72	2,64%
Sorin	21,64	1,81	0%

Nella comparazione con le principali aziende italiane quotate operanti nel settore farmaceutico-medicale Diasorin risulta nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è la società più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Il rendimento da dividendi è nella fascia medio bassa (inferiore al 2%).

Opportunità

Settore con buone prospettive di crescita, lancio di nuovi prodotti e possibile ingresso in nuovi segmenti

Rischi

Dimensioni ridotte rispetto ai concorrenti e focus solo su determinati segmenti

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 3% del 2014 al 6,5% medio del triennio successivo per tornare al 3% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 38,5% del 2014 al 40% del 2016 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 43%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 37% su tutto il periodo di previsione ed una progressiva crescita del payout fino al 55%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 28,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,9 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ 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.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Diasorin

DIA

Produttori di Farmaci

Prezzo

79,72 €

PAGELLA

Redditività **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**

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.