

# Analisi Fondamentale Diasorin

<p><b>Dati Societari</b></p> <p>Azioni in circolazione: 55,948 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 5.224,42 mln. EURO</p>	<p><b>Pagella</b></p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★★★</p> <p>Rischio : ★★★★★</p> <p><b>Rating : HOLD</b></p>
---	---

## Profilo Societario

Il Gruppo DiaSorin opera a livello internazionale nel mercato della diagnostica in vitro ed, in particolare, nel segmento dell'immunodiagnostica, segmento che raggruppa le classi merceologiche dell'immunochimica e dell'immunologia infettiva. All'interno del segmento dell'immunodiagnostica, il Gruppo sviluppa, produce e commercializza kit di immunoreagenti per la diagnostica clinica di laboratorio in vitro, basati su differenti tecnologie. Il Gruppo fornisce, inoltre, ai propri clienti alcuni strumenti che, utilizzando i reagenti, permettono di eseguire in maniera automatizzata l'indagine diagnostica. DiaSorin gestisce internamente i principali processi relativi alla filiera di ricerca, produttiva e distributiva, vale a dire il processo che partendo dallo sviluppo dei nuovi prodotti conduce alla messa in commercio degli stessi.

## Andamento 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 del -43,8%, nettamente inferiore al +51,1% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha toccato un primo massimo a novembre 2020 seguito da una fase ribassista fino a maggio 2021. Successivamente è iniziata una nuova fase di crescita che è culminata nel picco di settembre 2021, seguita da una nuova fase correttiva con minimi a febbraio, giugno e settembre 2022; dopo un tentativo di ripresa tra ottobre e novembre dello stesso anno il trend negativo è ripreso proseguendo nel 2023 ma rallentando negli ultimi mesi.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
Totale Ricavi	881,31	40,43	1.237,65	9,98	1.361,14
Margine Operativo Lordo	385,26	33,80	515,49	-2,13	504,53
Ebitda margin	43,72	----	41,65	----	37,07
Risultato Operativo	324,23	29,38	419,50	-16,27	351,26
Ebit Margin	36,79	----	33,89	----	25,81
Risultato Ante Imposte	321,37	24,26	399,34	-18,38	325,94
Ebt Margin	36,47	----	32,27	----	23,95
Risultato Netto	248,30	25,15	310,73	-22,73	240,11
E-Margin	28,17	----	25,11	----	17,64
PFN (Cassa)	-305,35	-422,88	985,89	-8,04	906,61
Patrimonio Netto	956,32	43,04	1.367,94	11,10	1.519,75
Capitale Investito	692,21	245,96	2.394,75	2,68	2.458,84
ROE	25,96	----	22,72	----	15,80
ROI	49,81	----	17,82	----	14,48

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Diasorin ha registrato una crescita dei ricavi del 54,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 31% a 504,5 milioni di Euro in presenza di una riduzione di 6,7 punti

Evaluation.it S.r.l. Via del Casalino, 18 24121 Bergamo

[www.evaluation.it](http://www.evaluation.it) - [info@evaluation.it](mailto:info@evaluation.it)

dell'Ebitda margin. Più contenuta la crescita del risultato operativo (+8,3% a 351,3 milioni) mentre è in lieve flessione il risultato netto (-3,3%). Gli indici di redditività vedono una diminuzione di 10,2 punti per il Roe al 15,8% mentre il Roi si attesta al 14,5% in calo di oltre 35 punti. Dal punto di vista patrimoniale si registra il passaggio da una disponibilità di cassa di circa 305 milioni ad un debito netto di oltre 906 milioni, principalmente a seguito delle acquisizioni effettuate.

**Ultimi Sviluppi** : nel primo trimestre 2023 i ricavi sono diminuiti del 19% a 289,6 milioni, il margine operativo lordo è passato da 146,6 a 92,7 milioni (-36,7%), il risultato operativo si è quasi dimezzato a 60,3 milioni (-47%) e l'utile netto è passato da 82,3 a 41,7 milioni (-49,3% sul I trimestre 2022). L'indebitamento finanziario netto è passato da 906,6 a 848,6 milioni.

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Diasorin	21,69	3,44	1,12%
Quest Diagnostics	19,6	2,95	1,69%
Qiagen	27,1	3,28	0%

**Commento** : nella comparazione con le principali aziende quotate operanti nel settore della diagnostica Diasorin risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) che del Price/Earnings (Prezzo Utili). Piuttosto basso il rendimento da dividendi (poco sopra l'1%) anche se in linea con quello medio dei comparables.

## Plus e Minus

**Opportunità** : l'acquisizione di Luminex Corporation rafforzerà la presenza negli Usa, consentirà l'accesso a nuove tecnologie e permetterà di generare sinergie di costo e di ottimizzare la struttura finanziaria

**Rischi** : riduzione della domanda di test diagnostici per il Coronavirus

## Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita dei ricavi negativa (-14%) nel 2023 che torna in positivo al 9,5% nel 2024 per scendere al 3,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in calo al 34% nel 2023 che torna a crescere a partire dal 2024 (35,5%) fino al 38,5% del 2027 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 19,6%.

Infine si prevedono un tax rate al 23% ed una progressiva crescita del payout fino al 75%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 89,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 3,65 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.

