

IPO

26 nov 2021

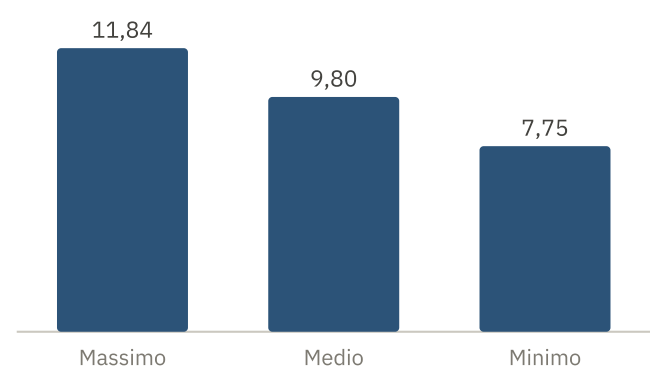
Ariston Holding

Ariston Group è uno dei leader globale nelle soluzioni rinnovabili e ad alta efficienza per il riscaldamento dell’acqua e degli ambienti, nei componenti e nei bruciatori.

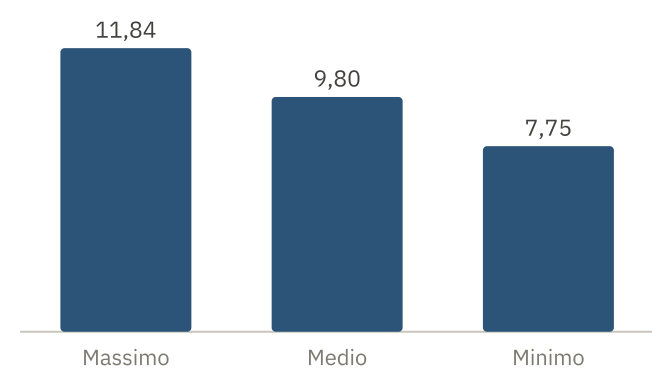
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	11,84	9,80	7,75
Valore per azione · EVA	11,84	9,80	7,75

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

Profilo societario

Ariston Group è il leader mondiale nel settore del comfort termico sostenibile, offrendo una vasta e diversificata gamma di soluzioni per il clima domestico, il riscaldamento dell’acqua e il trattamento dell'aria, oltre a componenti e bruciatori. La società è quotata su Euronext Milan dal novembre 2021 e nel 2024 ha registrato ricavi superiori a 2,6 miliardi di euro. Con un team di oltre 10.000 dipendenti e una presenza diretta in 40 paesi distribuiti su 5 continenti, Ariston Group gestisce 28 siti produttivi e altrettanti centri di ricerca e sviluppo. Il suo impegno per la sostenibilità è evidente nello sviluppo di

tecnologie innovative, tra cui pompe di calore per il riscaldamento e l'acqua, sistemi ibridi, ventilazione, trattamento dell'aria e soluzioni solari termiche. Inoltre, l'azienda investe costantemente in connettività avanzata e processi di digitalizzazione. Opera con brand globali come Ariston, Elco e Wolf, affiancati da marchi strategici come Calorex, NTI, HTP, Atag, Brink, Chromagen, Racold, Thermowatt ed Ecoflam per il segmento componenti e bruciatori.

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento (10,25 Euro ad azione) Ariston Holding esprime un multiplo P/E di 34,91 ed un EV/Ebitda di 14,32. Questi dati possono essere confrontati con un campione di società operanti nel settore degli impianti di climatizzazione che mostra valori medi di: P/E = 37,1 ed EV/Ebitda = 10,75. Il titolo sarebbe quindi a sconto sulla base del primo parametro e a premio considerando il secondo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	1.648,30	▲ +5,1%	1.732,05	▼ -2,3%	1.691,85
Margine operativo lordo	217,88	▲ +3,0%	224,40	▲ +9,6%	246,04
Ebitda margin %	13,22		12,96		14,54
Risultato operativo	126,76	▲ +6,1%	134,46	▲ +10,9%	149,08
Ebit margin %	7,69		7,76		8,81
Risultato ante imposte	110,57	▲ +13,8%	125,80	▲ +4,9%	131,91
Ebt margin %	6,71		7,26		7,80
Risultato netto	81,57	▲ +9,1%	89,02	▲ +8,6%	96,69
E-Margin %	4,95		5,14		5,71

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
PFN (cassa)	101,27	▲ +67,9%	170,08	▼ -12,5%	148,76
Patrimonio netto	463,92	▲ +12,6%	522,48	▼ -14,5%	446,52
Capitale investito	619,06	▲ +21,2%	750,16	▼ -12,9%	653,54
ROE %	17,58		17,04		21,65
ROI %	22,43		19,42		25,04

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Ariston Holding ha registrato una crescita dei ricavi del 2,6% mentre il margine operativo lordo è salito del 12,9% a seguito di una crescita di 1,3 punti percentuale dell'Ebitda margin; il risultato operativo è passato da 126,8 a 149,1 milioni di Euro (+17,6%) mentre il risultato netto è aumentato del 18,5% a 96,7 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 17,6% al 21,7% mentre il ROI sale di 2,3 punti al 22,8%. A livello patrimoniale si registra un indebitamento finanziario netto di 148,8 milioni, in crescita di 47,5 milioni nel periodo.

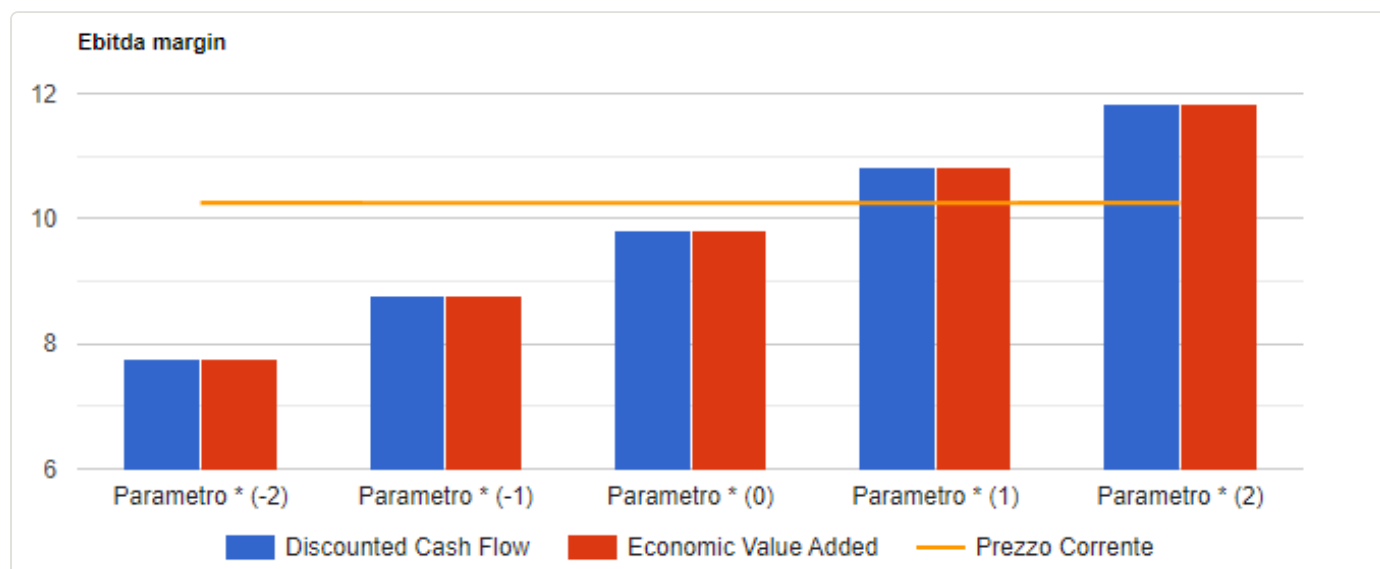
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Ariston Holding sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 20% del 2021 al 3,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin stabile al 15% su tutto il periodo di previsione;
- tax rate al 26,5%;
- payout in progressiva crescita fino al 78% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 9,80 Euro (inferiore di circa il 4% rispetto al prezzo di collocamento di 10,25 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da

11,84 Euro (ipotesi ottimistica) a 7,75 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
78,268 mln.

Intervallo di prezzo
10,25 - 12,00 Euro

Lotto minimo
non previsto

SOCIETÀ ANALIZZATA

Ariston Holding ARIS

Arredamento, accessori e elettrodomestici

Prezzo —

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



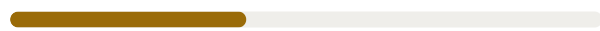
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



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.