

**Report :Ingredion Inc. (DAR:NYSE)**

Data: 27/11/2024

**Intro Compagnia**

**Darling Ingredients Inc.** è una compagnia globale che si specializza nella produzione di ingredienti naturali derivati da proteine e grassi animali e vegetali. Fondata nel 1882 e con sede a Irving, Texas, Darling è diventata uno dei principali fornitori di soluzioni sostenibili e innovative in vari settori industriali, tra cui alimentazione animale, biocarburanti, nutraceutici e prodotti cosmetici.

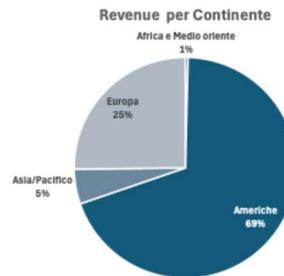
L'azienda si concentra sul recupero e la lavorazione di sottoprodotti animali e vegetali, trasformandoli in ingredienti di valore utilizzati in una vasta gamma di applicazioni. Darling Ingredients opera in tre settori principali:

1. **Alimentazione animale:** Darling fornisce ingredienti nutritivi per mangimi animali, contribuendo a supportare l'industria della produzione di carne e latticini.
2. **Biocarburanti:** L'azienda è un attore significativo nella produzione di biocarburanti, specialmente biodiesel e bioetanolo, ricavando materie prime come grassi animali e oli vegetali usati per la produzione di energia rinnovabile.
3. **Industria alimentare e nutraceutica:** Darling produce anche gelatina, collagene e altri ingredienti utilizzati nei prodotti alimentari, farmaceutici e cosmetici.

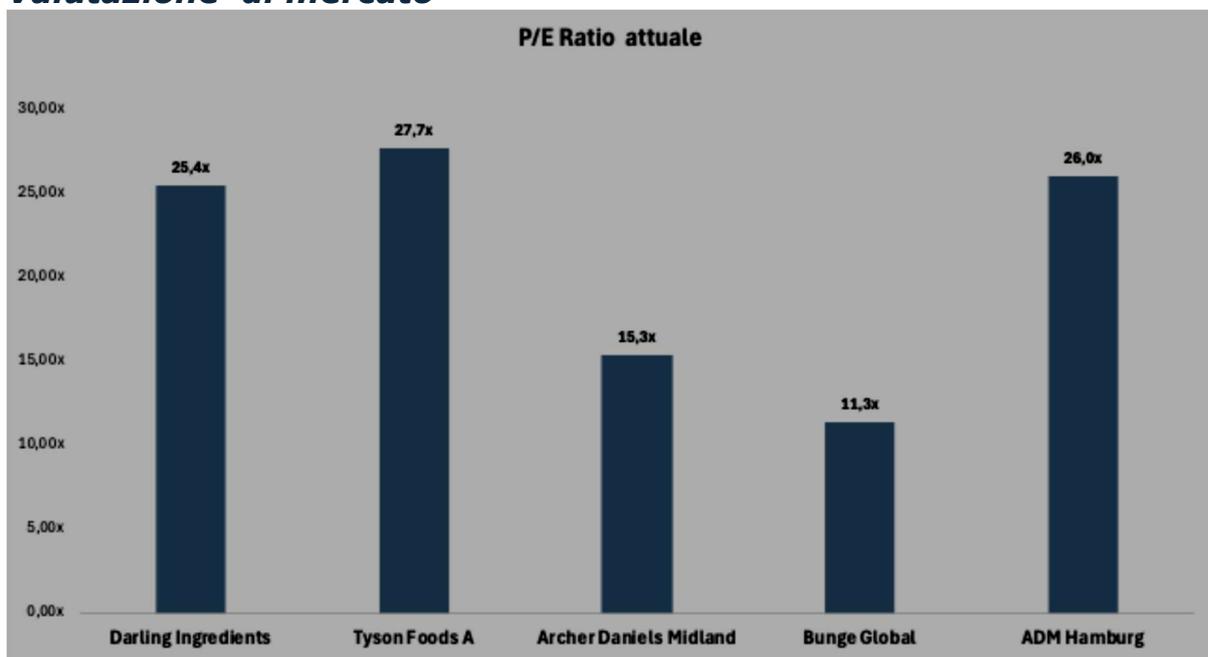
**Diversificazione geografica Fatturato**

Darling Ingredients è presente a livello globale, con un fatturato principalmente concentrato nelle Americhe, in particolare negli Stati Uniti. Tuttavia, le acquisizioni concluse nel 2022, completate tra il 2023 e il 2024, hanno mirato a diversificare ulteriormente il fatturato, incrementando l'esposizione in Brasile e America Latina. La compagnia gestisce numerosi impianti nella regione, dedicati alla produzione di grasso animale e proteine di origine animale.

Il mercato sudamericano per i mangimi animali cresce a un tasso annuale composto del 3,12%, mentre negli Stati Uniti il tasso è del 4,12%. In Europa, invece, questi numeri si riducono notevolmente, assestandosi a un 2,13%. Questi dati spiegano la scelta strategica di Darling Ingredients di focalizzarsi su mercati al di fuori dell'Europa.



## Valutazione di mercato



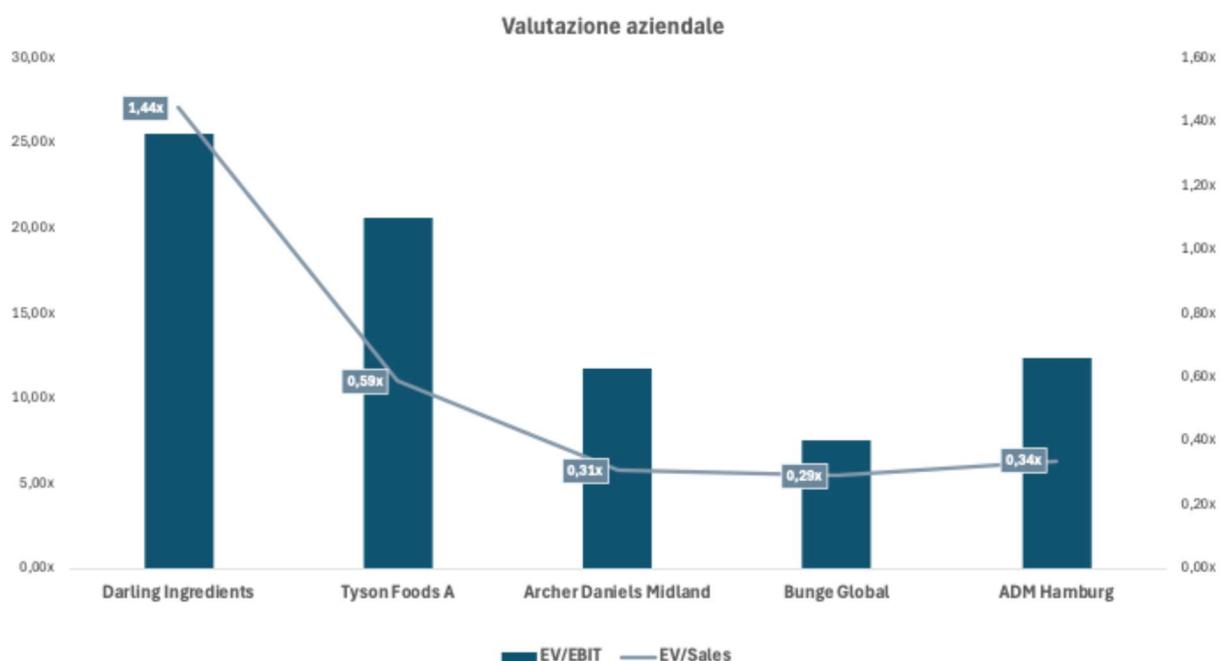
Abbiamo deciso di analizzare la compagnia confrontandola con competitor di dimensioni simili in termini di capitalizzazione di mercato, poiché questo settore è facilmente scalabile e l'afflusso di capitale è un fattore chiave. Inoltre, ci siamo concentrati su aziende che operano negli Stati Uniti, ad eccezione di ADM Hamburg, il cui fatturato, tuttavia, è parzialmente generato anche negli Stati Uniti.

Guardando il grafico, possiamo osservare che la compagnia si muove sostanzialmente nella media del mercato, ad eccezione di **Bunge Global**, il cui basso P/E può essere giustificato da una performance inferiore rispetto all'indice di riferimento (S&P 500) nell'ultimo anno, con gli utili che sono rimasti stabili, trascinando il nostro ratio di valutazione verso il basso.

Un dato più preoccupante emerge da **Archer Daniels Midland (ADM: NYSE)**, che opera nello stesso settore e ha battuto le previsioni sugli utili, registrando una crescita del fatturato di quasi il 18% rispetto allo stesso

trimestre dell'anno precedente, con un utile netto in aumento del 157% rispetto allo scorso anno. Questi numeri, insieme a un aumento delle previsioni per il prossimo anno, hanno contribuito significativamente a ridurre il P/E attuale e futuro della compagnia.

Gli ultimi risultati di **Darling Ingredients (DAR: NYSE)**, invece, evidenziano un calo del fatturato di oltre il 15%, accompagnato da un calo degli utili netti superiore all'86%, il che non ha certo favorito la metrica analizzata.

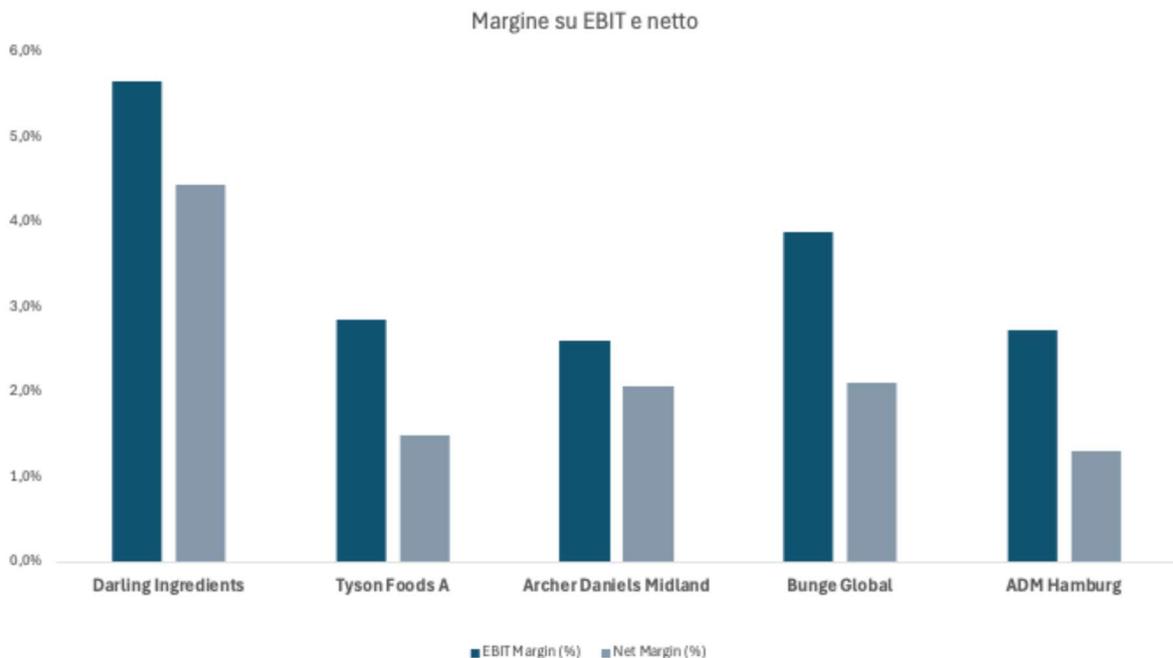


Per ottenere una valutazione il più indipendente possibile dalle fluttuazioni di mercato, abbiamo deciso di analizzare il valore dell'azienda utilizzando due metriche: il fatturato operativo e il fatturato totale. Il grafico sopra riportato è chiaro: sotto questo punto di vista, la compagnia sembra essere sopravvalutata, in quanto il suo valore attuale è quasi 1,5 volte il fatturato che genera, mentre i concorrenti si aggirano tra 0,5 e 0,3 volte il fatturato.

Una possibile spiegazione di questa sopravvalutazione potrebbe risiedere nel fatto che, tra il 2020 e il 2022, l'azienda si è finanziata in larga parte tramite debito a lungo termine, il quale inizierà a scadere tra il 2026 e il 2030. Questo debito a lungo termine rappresenta circa un terzo del valore complessivo dell'azienda e riteniamo che questa sia la principale causa della forte sopravvalutazione rilevata dai ratio analizzati nel grafico precedente.

Inoltre, è importante sottolineare che il capitale raccolto attraverso l'emissione di nuovo debito ha permesso alla compagnia di adottare una strategia di espansione senza precedenti, concludendo oltre 4 acquisizioni

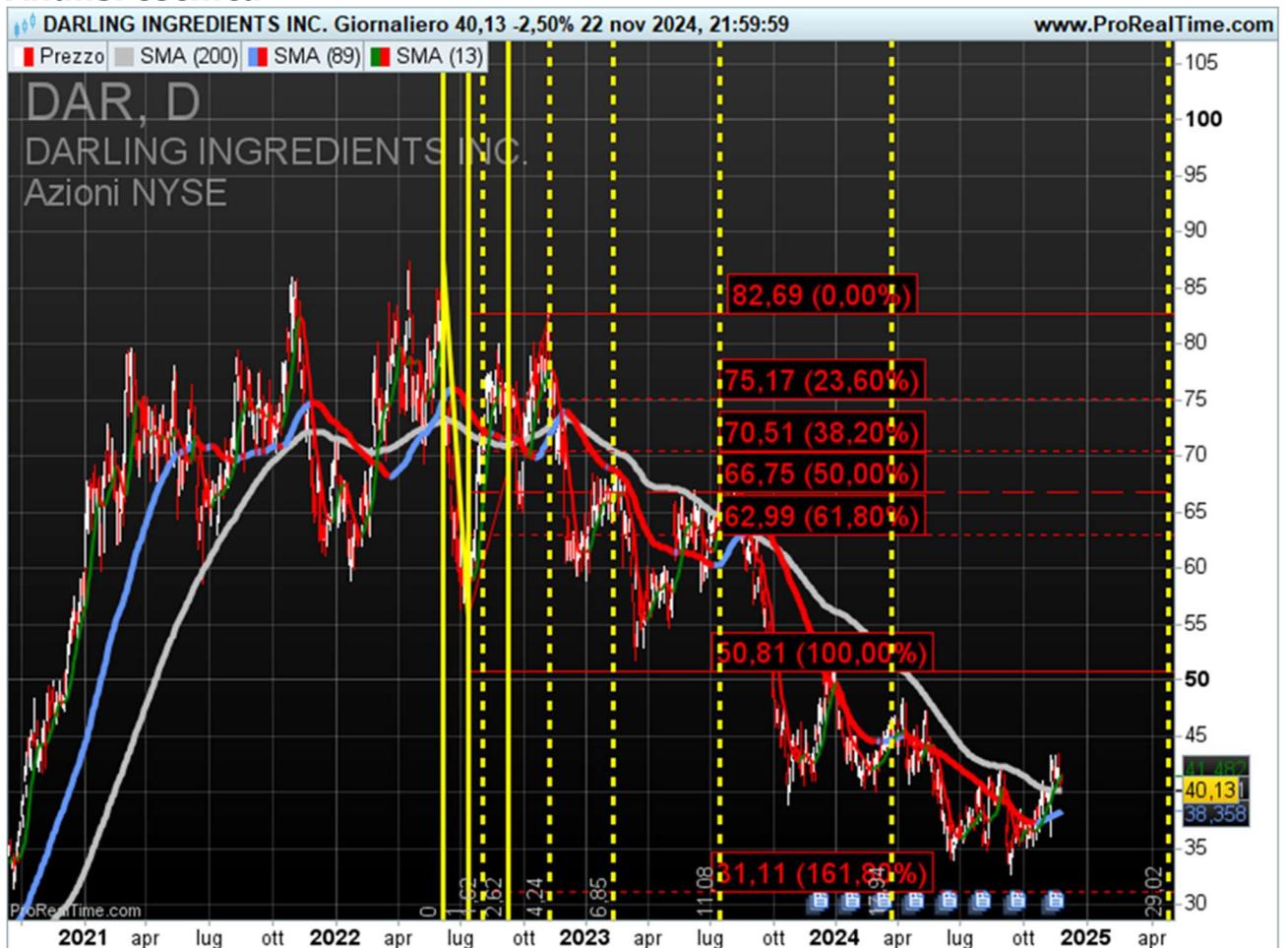
nel 2022. Queste operazioni hanno contribuito a un aumento considerevole del fatturato negli ultimi due anni, con una crescita cumulativa complessiva di oltre il 20% rispetto ai dati del 2022.



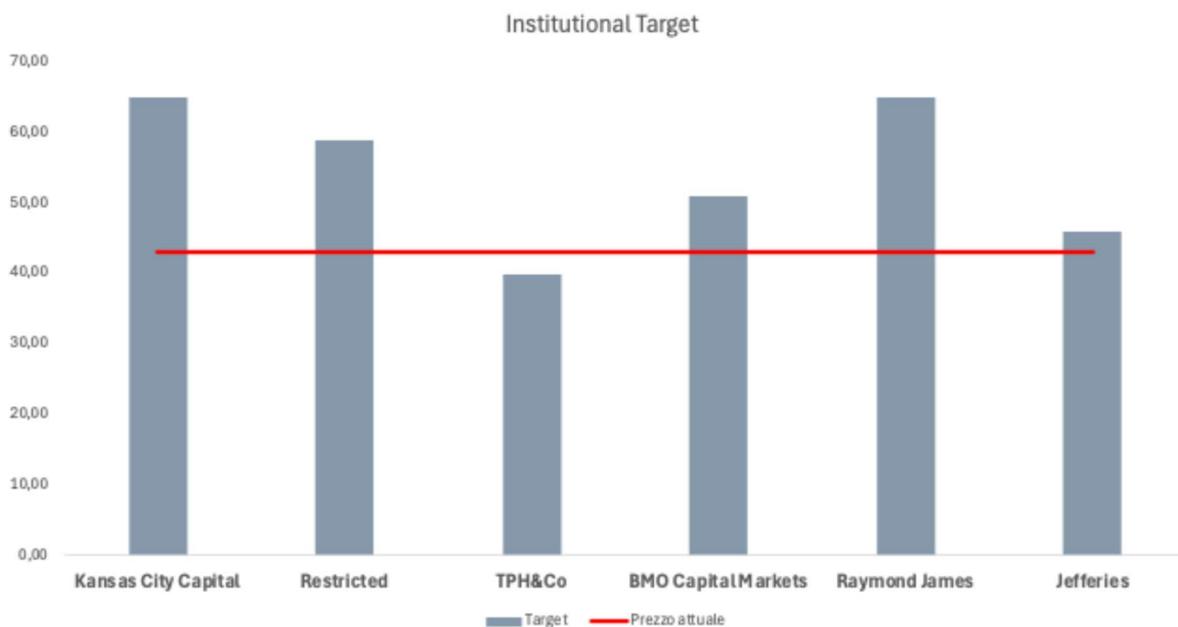
Nonostante le valutazioni di mercato e intrinseche, possiamo senza dubbio affermare che un alto livello di debito non rappresenta un problema significativo, poiché la compagnia è stata capace in passato di ripagarlo senza difficoltà, e riteniamo che ciò avverrà anche in futuro. Sosteniamo questa affermazione sulla base del margine operativo e netto che la compagnia ha rispetto ai suoi concorrenti, che appare decisamente superiore. Questo è il risultato di un miglioramento strategico dell'efficienza, in particolare tramite la dislocazione di impianti in America Latina, dove la produzione e la manodopera sono significativamente più

economiche, consentendo così di incrementare ulteriormente i margini della compagnia.

### Analisi tecnica



*Darling Ingredients si trova ancora in un ciclo ribassista, influenzato dalla dipendenza da fattori esterni come l'andamento dei prezzi dei fertilizzanti e dei biocarburanti. Tuttavia, il titolo sembra aver raggiunto un importante livello di supporto, situato poco sopra i 30 dollari, che potrebbe rappresentare un punto di svolta. Il quadro delle medie mobili, pur mantenendo un'inclinazione negativa, mostra segnali di rallentamento, suggerendo una possibile stabilizzazione del trend. In questo contesto, la situazione appare interessante per accumulare posizioni in un'ottica di lungo periodo, in attesa di un segnale chiaro di inversione di tendenza che potrebbe aprire la strada a una fase di ripresa.*



### **Target**

*Molte banche statunitensi, e non solo, hanno pubblicato nel mese di ottobre, dopo della pubblicazione degli earnings, le loro stime sulla possibile performance del titolo. Il grafico soprastante riassume come il sentiment degli investitori istituzionali e delle boutique sembra essere altamente positivo.*

