

TITOLO DELLA SETTIMANA

13 gen 2008

Engineering

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi di una delle maggiori realtà italiana nei servizi di Information Technology

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Profilo societario

Il Gruppo Engineering rappresenta una delle maggiori realtà italiana nei servizi di Information Technology articolati su più di linee di business che comprendono la system integration, l'application management e la fornitura di consulenza organizzativa e di servizi specialistici. Il mercato di Engineering è rappresentato da clienti di medie-grandi dimensioni su tutti i principali segmenti di mercato, sia privati (banche, assicurazioni, industria dei servizi e telecomunicazioni) che pubblici (sanità, pubblica amministrazione locale, centrale e difesa). L'offerta è sostenuta da prodotti applicativi propri maggiormente focalizzati sulla finanza, sulla sanità e sulle utilities, che inducono ricavi ricorrenti e contribuiscono ad elevare il livello di redditività nei servizi erogati.

Andamento del titolo

Le azioni Engineering rientrano nel segmento AllStars. Engineering mostra una rischiosità inferiore a quella del mercato (beta minore di 1) dovuto alla presenza in un settore influenzato solo parzialmente dal ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Engineering ha registrato una performance del 6,2% contro il +16,7% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio può essere diviso in quattro sottoperiodi:

- gennaio 2005 - marzo 2006: caratterizzato da una performance (+47,2%) doppia rispetto a quella del mercato;
- aprile 2006 - luglio 2006: segnato da una contrazione dei corsi che hanno riavvicinato il trend iniziale a quello dell'indice;
- agosto 2006 - febbraio 2007: nel quale si è manifestata una nuova ripresa delle quotazioni (+40% circa);

- marzo 2007 - gennaio 2008: contraddistinto da una flessione dei corsi che ha portato l'azienda ad una sottoperformance nei confronti del Mibtel.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Engineering ha mostrato una crescita dei ricavi del 32,4%; il Mol è salito ad un tasso superiore (59,5%) grazie ad una crescita dei margini sulle vendite di 2,6 punti, mentre il risultato netto è passato da 18 a 24,2 milioni di Euro con una crescita in linea con quella del fatturato. Gli indicatori di redditività sono entrambi in miglioramento con il ROE che sale di oltre un punto e il ROI di 2 punti. La struttura patrimoniale ha visto il passaggio da una posizione finanziaria positiva per circa 26 milioni di Euro ad un indebitamento netto di 20 milioni di Euro ma si conferma solida: il rapporto debt to equity non supera infatti quota 0,1.

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 9% del 2007 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite stabili ai livelli del 2006;
- una rotazione delle immobilizzazioni e degli altri parametri determinanti la redditività operativa sui valori dell'ultimo anno;

Infine si prevedono un tax rate in leggera contrazione al 52% ed un costo del debito medio al 4,35% su tutto il periodo di previsione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 38,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 5,4 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.

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.