

Questa analisi è del 29 agosto 2010 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Webuild è del 18 ottobre 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

29 ago 2010

Impregilo – analisi del agosto 2010

Sono interessanti le prospettive di Impregilo che può contare su un consistente portafoglio ordini e risultati in crescita. La società presenta multipli interessanti ed un fair value nettamente più elevato delle ultime quotazioni

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Webuild è un'azienda di riferimento a livello mondiale nella progettazione e costruzione di infrastrutture complesse. Si distingue per il suo impegno verso opere di mobilità sostenibile, energia idroelettrica, gestione e approvvigionamento idrico, oltre a edifici eco-compatibili. Da anni, è riconosciuta come la società leader a livello globale nella realizzazione di infrastrutture legate al settore idrico. Attualmente, il gruppo opera in circa 50 Paesi, con un team di oltre 92.000 persone provenienti da 125 nazioni diverse.

Andamento del titolo

Le azioni Impregilo fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Impregilo mostra una rischiosità leggermente superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la ciclicità del business legato all'andamento degli investimenti in grandi opere. Negli ultimi 3 anni il titolo Impregilo ha registrato una performance negativa (-60%) contro il -48,5% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio ha visto un iniziale periodo fortemente negativo con minimi (decrescenti) a marzo e ottobre 2008 seguiti da un periodo di stagnazione fino a marzo 2009; successivamente è iniziata la ripresa che è stata in linea con quella del mercato fino a settembre 2009 seguita da una fase di sottoperformance che ha riportato il titolo vicino ai minimi di periodo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	2.530,41	▲ +13,3%	2.867,05	▼ -9,5%	2.595,94
Margine operativo lordo	194,42	▲ +28,9%	250,56	▼ -20,4%	199,41
Ebitda margin %	7,68		8,74		7,68
Risultato operativo	131,19	▲ +44,1%	189,08	▼ -25,1%	141,63
Ebit margin %	5,18		6,60		5,46
Risultato ante imposte	103,84	▲ +111,9%	220,03	▼ -50,7%	108,46
Ebt margin %	4,10		7,67		4,18
Risultato netto	40,13	▲ +317,4%	167,49	▼ -50,2%	83,33
E-Margin %	1,59		5,84		3,21
PFN (cassa)	53,71	▼ -179,3%	-42,58	▲ +744,8%	274,55
Patrimonio netto	676,20	▲ +22,0%	824,83	▲ +9,3%	901,95
Capitale investito	729,91	▲ +7,2%	782,26	▲ +50,4%	1.176,50
ROE %	5,93		20,31		9,24
ROI %	17,97		24,17		12,04

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Impregilo ha mostrato una crescita del fatturato del 2,6%, stessa crescita per il margine operativo lordo mentre il risultato operativo è cresciuto del 7,9% ed il risultato netto è più che raddoppiato a 83,3 milioni. Dal punto di vista patrimoniale si

registra un incremento dell'indebitamento finanziario netto a 274,5 milioni (+220,8 milioni) con il rapporto debt to equity che resta sotto controllo a quota 0,3.

Ultimi sviluppi

Nel I semestre 2010 i ricavi sono in calo a 1001 milioni di Euro (da 1437 milioni del I semestre 2009) mentre il risultato operativo sale a 94,3 milioni (da 90 milioni) e l'utile a 56,2 milioni (53,5)

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Impregilo	10,2	0,89	0%
Astaldi	9,1	1,30	2,7%
Maire Tecnimont	10,9	2,35	2,69%

Nella comparazione con le principali aziende quotate operanti nel settore dell'impiantistica Impregilo risulta quella più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è nella media del campione per quanto riguarda il Price/Earnings (Prezzo Utili). Piuttosto penalizzante il raffronto sul rendimento da dividendi in quanto la società non ha distribuito utili nell'ultimo anno.

Opportunità

Buon portafoglio ordini e recenti acquisizioni di nuove importanti commesse

Rischi

Procedimenti giudiziari in corso sia relativamente ai lavori per l'alta capacità/velocità ferroviaria nella regione Toscana, sia nell'ambito dei progetti RSU Campania

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una diminuzione dei ricavi del 20% nel 2010 in crescita media del 5% nel triennio successivo fino al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite al 12% su tutto il periodo di previsione;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 13,7%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 35% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 3,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,6 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

Webuild

WBD

Impiantistica (costruzioni)

Prezzo

1,89 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

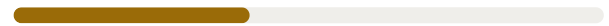
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10

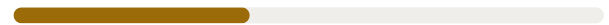
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

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.