

Questa analisi è del 19 luglio 2008 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

19 lug 2008

Impregilo – analisi del luglio 2008

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi di una delle principali aziende di costruzioni italiane

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 S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Impregilo mostra una rischiosità molto più elevata della media del mercato (beta pari a 2) dovuto alla presenza in un settore (costruzioni) influenzato considerevolmente dal ciclo economico e degli investimenti. Negli ultimi 3 anni il titolo Impregilo ha registrato una performance negativa (-1,4%) ma comunque migliore del -16,2% fatto registrare dall'indice Mibtel; l'andamento del triennio può essere diviso in tre sottoperiodi:

- luglio 2005 - settembre 2006 nel quale il titolo ha registrato una performance sostanzialmente nulla contro una crescita media del mercato del 14,1%;
- ottobre 2006 - giugno 2007 caratterizzato da un rialzo dei corsi superiore al 100% che ha portato le performance a superare quelle del Mibtel

- luglio 2007 - luglio 2008: nel quale è iniziata una fase riflessiva che non sembra essersi ancora esaurita e che ha portato le quotazioni ad una contrazione superiore al 50%

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
Totale ricavi	2.318,50	▲ +8,1%	2.506,51	▲ +1,0%	2.530,41
Margine operativo lordo	171,39	▲ +50,2%	257,49	▼ -24,5%	194,42
Ebitda margin %	7,39		10,27		7,68
Risultato operativo	-254,40	▲ +178,3%	199,30	▼ -34,2%	131,19
Ebit margin %	-10,97		7,95		5,18
Risultato ante imposte	-314,65	▲ +162,2%	195,62	▼ -46,9%	103,84
Ebt margin %	-13,57		7,80		4,10
Risultato netto	-366,35	▲ +138,8%	141,96	▼ -71,7%	40,13
E-Margin %	-15,80		5,66		1,59
PFN (cassa)	489,32	▼ -107,0%	-34,08	▲ +257,6%	53,71
Patrimonio netto	516,68	▲ +21,6%	628,52	▲ +7,6%	676,20
Capitale investito	1.006,00	▼ -40,9%	594,45	▲ +22,8%	729,91
ROE %	-70,90		22,59		5,93
ROI %	-25,29		33,53		17,97

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2005-2007 Impregilo ha mostrato una crescita dei ricavi del 9,1% mentre il Mol è salito ad un tasso del 13,4% grazie ad un miglioramento dei margini sulle vendite di 0,4 punti; il risultato netto è passato da valori negativi per oltre 360 milioni di Euro ad un risultato positivo di 40 milioni di Euro. Gli indicatori di redditività sono in miglioramento con il ROI su buoni livelli (18%) e il ROE più basso (6%) anche a causa del basso grado di leverage. La struttura patrimoniale ha visto infatti una riduzione dell'indebitamento netto con il rapporto debt to equity passato da 0,94 a 0,08.

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 1% del 2008 al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita al 9% nel 2008 e 10% nel 2009 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo del 27%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 38% ed un costo del debito medio al 5% a partire dal 2009. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 4,1 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

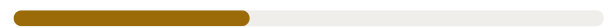
WBD

Impiantistica (costruzioni)

Prezzo **1,89 €**

PAGELLA

Redditività **4,0/10**



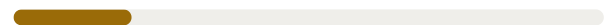
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **2,0/10**



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.