

Questa analisi è del 15 settembre 2014 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Interpump è del 13 settembre 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

15 set 2014

Interpump – analisi del settembre 2014

Interpump può beneficiare dei multipli relativamente contenuti e degli ottimi risultati raggiunti nei primi 6 mesi dell'anno per consolidare ulteriormente il consistente incremento delle quotazioni realizzato nell'ultimo triennio.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Interpump Group è specializzata nella progettazione e vendita di pompe a pistoni per applicazioni ad alta e altissima pressione, nonché di sistemi avanzati di pompaggio. L'azienda produce una vasta gamma di componenti idraulici, inclusi cilindri, prese di forza, pompe a ingranaggi, valvole, tubi e raccordi idraulici, commercializzati con marchi noti come Hydrocar, PZB, Muncie e Penta. Le operazioni di Interpump si suddividono in due principali segmenti: il settore idraulico e quello dedicato ai sistemi di pompaggio per trivellazione a getto d'acqua. Il settore idraulico si focalizza sulla produzione e distribuzione di componenti per veicoli industriali e altre applicazioni. Il settore legato alla trivellazione ad acqua si occupa della realizzazione di pompe ad alta pressione e di soluzioni utilizzate in svariati settori industriali, tra cui quello alimentare, cosmetico e farmaceutico, con marchi come Bertoli, Inoxpa e Mariotti & Pecini. Interpump opera inoltre attraverso Fluid System 80.

Andamento del titolo

Le azioni Interpump fanno parte del paniere Ftse Italia Star e Ftse Italia Mid Cap. Interpump mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) nonostante la presenza in un business particolarmente correlato al ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Interpump ha registrato una performance fortemente positiva

(+144,4%) e migliore del +54,2% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno avuto un buono spunto iniziale, guadagnando oltre il 60% in poco più di 7 mesi, seguito da una fase laterale durata fino ad aprile 2013. Nei successivi 12 mesi è iniziato un nuovo trend rialzista culminato nei massimi di fine marzo 2014 seguito da una correzione dei prezzi di oltre il 10%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	501,20	▲ +6,9%	535,95	▲ +5,5%	565,28
Margine operativo lordo	94,08	▲ +9,4%	102,95	▲ +0,1%	103,05
Ebitda margin %	18,77		19,21		18,23
Risultato operativo	75,77	▲ +9,3%	82,81	▼ -4,2%	79,33
Ebit margin %	15,12		15,45		14,03
Risultato ante imposte	65,64	▲ +14,0%	74,82	▼ -5,0%	71,07
Ebt margin %	13,10		13,96		12,57
Risultato netto	42,59	▲ +22,9%	52,33	▼ -15,7%	44,09
E-Margin %	8,50		9,76		7,80
PFN (cassa)	126,96	▼ -41,3%	74,55	▲ +19,0%	88,68
Patrimonio netto	315,16	▲ +25,9%	396,88	▲ +9,1%	432,95
Capitale investito	451,82	▲ +6,8%	482,43	▲ +10,6%	533,58
ROE %	13,51		13,18		10,18
ROI %	17,14		17,57		15,21

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Interpump ha registrato una crescita del fatturato del 12,8% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 9,5% in presenza di margini in calo di 0,5 punti percentuali; il risultato operativo è passato da 75,8 a 79,3 milioni (+4,7%) mentre il risultato netto è cresciuto del 3,5% a 44,1 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di quasi 2 punti al 15,2% mentre il ROE è sceso di 3,3 punti al 10,2%.

L'indebitamento finanziario netto è in calo a 88,7 milioni con un rapporto debt to equity passato da 0,40 a 0,20.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi dell'anno i ricavi sono aumentati del 21,6% a 341,2 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 71 milioni (+33,1%) ed il risultato operativo ha raggiunto i 56,2 milioni (+35,3%); bene anche il risultato netto di competenza del gruppo, in crescita del 31,8% a 32,6 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Interpump	25,33	2,56	1,69%
Ima	20,06	8,93	4,45%
Biesse	33,86	1,93	2,26%

Nel raffronto con le principali aziende italiane operanti nel settore della produzione di macchinari industriali Interpump risulta nella media sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso invece il rendimento da dividendi sotto al 2%.

Opportunità

Crescita attraverso acquisizioni ed espansione nei mercati emergenti

Rischi

Crescita del costo delle materie prime e rallentamento delle economie nei mercati di riferimento

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 del 20% nel 2014 che si riporta progressivamente al 3% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 19,8% nel 2014 al 21% del 2016 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 19,3%

Infine si prevedono: un tax rate al 37% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito in flessione al 5,5% ed un payout in crescita fino al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 10,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,8 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

Interpump

IP

Macchinari Industriali

Prezzo **35,58 €**

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



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.