

Questa analisi è del 13 settembre 2015 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

13 set 2015

Interpump – analisi del settembre 2015

Dopo la forte correzione del mese di agosto Interpump sembra essere tornata su livelli interessanti potendo anche contare su eccellenti risultati semestrali e multipli contenuti rispetto ai comparables.

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) indice della buona diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Interpump ha registrato una performance fortemente positiva (+113%) rispetto al +36,1% dell'indice

Ftse Mib: le azioni hanno guadagnato circa l'80% nei primi 18 mesi, toccando un primo massimo a fine marzo 2014, seguito da una lieve correzione ed un nuovo spunto rialzista a partire da ottobre 2014. Dopo aver toccato nuovi massimi ad aprile, maggio e luglio 2015, il titolo ha perso circa il 20% nel mese di agosto per recuperare parzialmente nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	535,95	▲ +5,5%	565,28	▲ +21,1%	684,56
Margine operativo lordo	102,95	▲ +0,1%	103,05	▲ +30,5%	134,45
Ebitda margin %	19,21		18,23		19,64
Risultato operativo	82,81	▼ -4,2%	79,33	▲ +31,6%	104,37
Ebit margin %	15,45		14,03		15,25
Risultato ante imposte	74,82	▼ -5,0%	71,07	▲ +31,0%	93,11
Ebt margin %	13,96		12,57		13,60
Risultato netto	52,33	▼ -15,7%	44,09	▲ +31,0%	57,74
E-Margin %	9,76		7,80		8,43
PFN (cassa)	74,55	▲ +19,0%	88,68	▲ +71,4%	151,97
Patrimonio netto	396,88	▲ +9,1%	432,95	▲ +7,8%	466,55
Capitale investito	482,43	▲ +10,6%	533,58	▲ +18,7%	633,46
ROE %	13,18		10,18		12,38
ROI %	17,57		15,21		16,87

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 Interpump ha registrato una crescita del fatturato del 27,7% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 30,6% in presenza di margini in crescita di 0,4 punti percentuali; il risultato operativo è passato da 82,8 a 104,4 milioni (+26%) mentre il risultato netto è cresciuto del 10,3% a 57,7 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di 0,7 punti al 16,9% mentre il ROE è sceso di 0,8 punti al 12,4%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di quasi 80 milioni a 152 milioni con un rapporto debt to equity passato da 0,19 a 0,33.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2015 i ricavi sono aumentati del 36,8% a 467 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 96,6 milioni (+36%) ed il risultato operativo ha raggiunto i 76,2 milioni (+35,6%); più che raddoppiato il risultato netto di competenza del gruppo a 80,6 milioni di Euro.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Interpump	24,44	3,02	1,41%
Ima	29,27	14,62	3,35%
Biesse	29,83	3,34	2,40%

Nel raffronto con le principali aziende italiane operanti nel settore della produzione di macchinari industriali Interpump risulta la società più a buon mercato 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

Consolidamento delle società acquisite ed espansione nei mercati emergenti

Rischi

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 30% nel 2015 che si riporta progressivamente al 3% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 19,6% del 2015 al 21% del 2017 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 20,9%

Infine si prevedono: un tax rate al 35% su tutto il periodo di previsione, un costo del debito in flessione al 5% ed un payout in crescita fino al 70%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 14,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,05 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 **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



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.