

Questa analisi è del 15 settembre 2019 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 2019

Interpump – analisi del settembre 2019

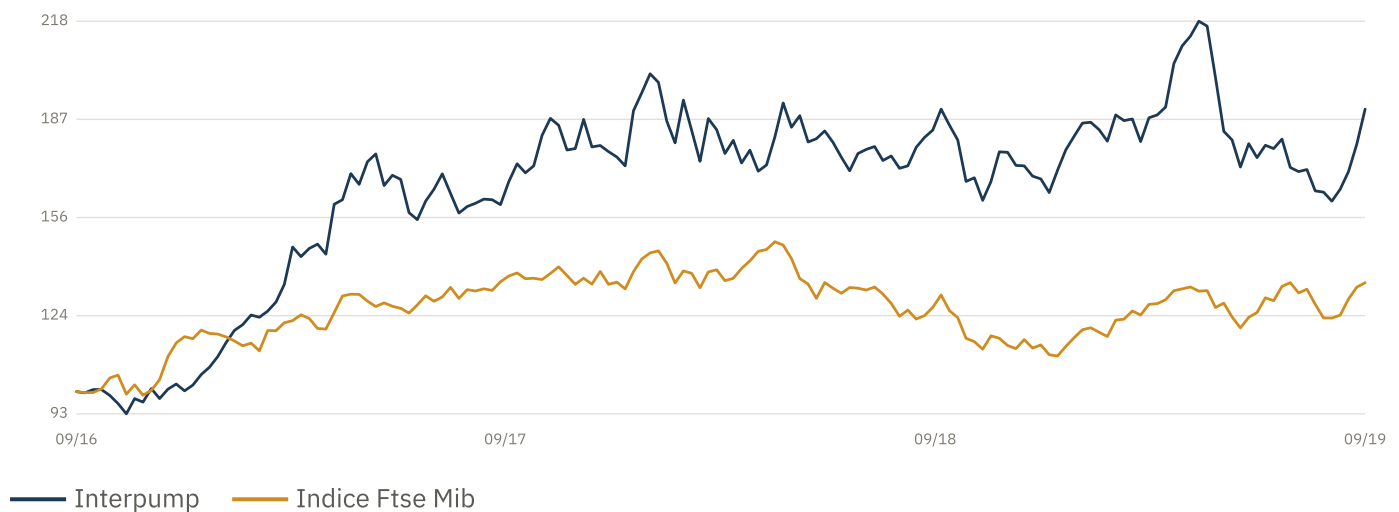
Dopo il forte rialzo nell'ultimo triennio, Interpump sembra quotare a premio sul fair value, la società ha saputo perseguire una efficace strategia di crescita attraverso acquisizioni che potrebbe proseguire anche in futuro ma i multipli sono elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
INTERPUMP	100,0 23 set 2016	190,3 13 set 2019	▲ +90,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 23 set 2016	134,8 13 set 2019	▲ +34,8%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Interpump fanno parte del paniere Ftse Italia Star e Ftse Italia Mid Cap. Interpump mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta uguale a 1) indice da un lato della buona diversificazione geografica delle attività e dall'altro dell'esposizione al ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Interpump ha registrato una performance fortemente positiva (+90,3%) e nettamente migliore del +34,8% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: dopo un iniziale minimo a novembre 2016 le azioni hanno imboccato un trend crescente, arrivando a guadagnare oltre il 100% ai massimi di gennaio 2018, in seguito si è sviluppata una modesta correzione seguita da una fase laterale durata fino a fine anno. A partire dal 2019 si è registrato un nuovo spunto rialzista con massimo a fine aprile ma da inizio maggio una decisa correzione ha riportato i corsi sui livelli di inizio anno; buon rialzo nell'ultimo mese.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	937,19	▲ +17,7%	1.103,29	▲ +17,7%	1.298,83
Margine operativo lordo	197,58	▲ +24,9%	246,70	▲ +16,3%	287,02
Ebitda margin %	21,08		22,36		22,10
Risultato operativo	153,53	▲ +29,6%	198,91	▲ +18,9%	236,55
Ebit margin %	16,38		18,03		18,21
Risultato ante imposte	148,49	▲ +29,4%	192,15	▲ +24,9%	239,93
Ebt margin %	15,84		17,42		18,47
Risultato netto	94,47	▲ +43,7%	135,72	▲ +28,1%	173,86
E-Margin %	10,08		12,30		13,39
PFN (cassa)	257,26	▲ +6,3%	273,54	▲ +5,0%	287,34
Patrimonio netto	677,54	▲ +12,9%	764,73	▲ +13,6%	868,91
Capitale investito	954,11	▲ +10,9%	1.058,32	▲ +11,1%	1.175,62
ROE %	13,94		17,75		20,01
ROI %	16,42		19,16		20,46

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Interpump ha registrato, anche grazie alle acquisizioni effettuate, una crescita dei ricavi del 38,6% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 45,3% in presenza di un incremento di un punto percentuale della marginalità; il risultato

operativo è passato da 153,5 a 236,6 milioni (+54,1%) mentre il risultato netto è salito dell'84,4% a 173,9 milioni favorito anche da alcuni componenti straordinari (contabilizzazione del badwill). La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di 4 punti al 20,5% mentre il ROE è salito di 6,1 punti al 20%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di oltre 30 milioni a 287,3 milioni di Euro ma il rapporto debt to equity è sceso passando da 0,38 a 0,33.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2019 i ricavi sono aumentati del 9,3% a 703,2 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 162,2 milioni (+10,5%) ed il risultato operativo ha raggiunto i 128,3 milioni (+5,4%); in calo risultato netto di competenza del gruppo a 92,2 milioni di Euro (-2,2%) a causa del venir meno di oltre 11 milioni di poste straordinarie.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Interpump	18,25	3,65	0,76%
Ima	24,66	6,46	3,06%
Biesse	7,09	1,42	4,24%
Emak	6,16	0,77	4,71%

Nel raffronto con le principali aziende italiane operanti nel settore della produzione di macchinari industriali Interpump risulta tra le società più care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, sotto all'1% ed il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Ulteriore crescita attraverso acquisizioni ed espansione nei mercati emergenti

Rischi

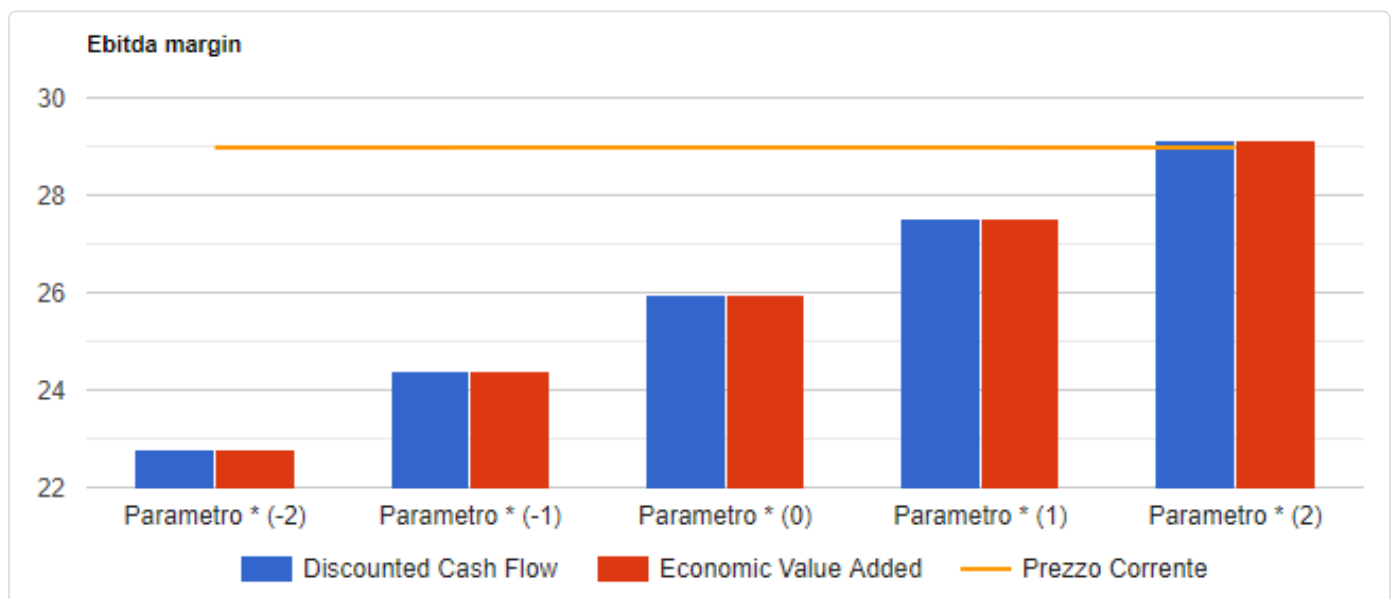
Rallentamento dell'economia globale ed effetto cambi negativo

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 dall'8,5% del 2019 al 3,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 23,1% del 2019 al 23,5% del 2021 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 22,7%

Infine si prevedono un tax rate al 27,5% ed un payout in crescita fino al 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 25,96 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,6 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ 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.