

Questa analisi è del 14 settembre 2025 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

14 set 2025

Interpump – analisi del settembre 2025

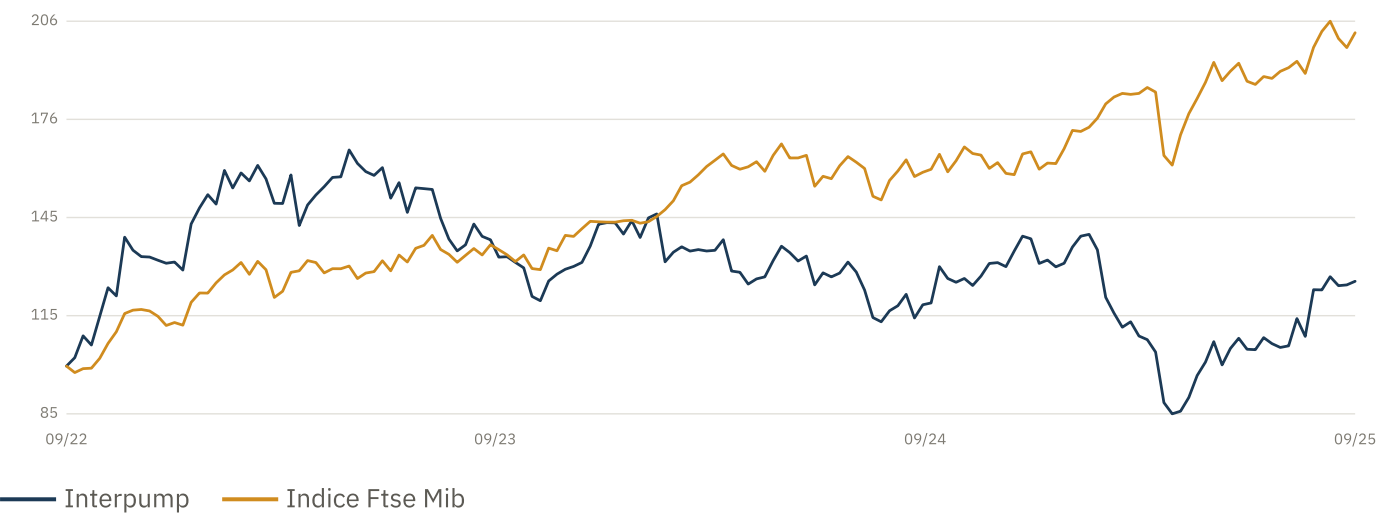
Nonostante la performance deludente dell'ultimo triennio Interpump non sembra avere margini di apprezzamento, la società potrà continuare nella politica di acquisizioni in cui ha mostrato un ottimo track record ma i multipli sembrano piuttosto elevati.

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 2022	126,0 12 set 2025	▲ +26,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 23 set 2022	202,1 12 set 2025	▲ +102,1%

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 Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Interpump mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della presenza in un business (produzione di beni di investimento) più sensibile all'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Interpump ha registrato una performance positiva (+26%) ma nettamente inferiore al +102,1% fatto registrare dall'indice Ftse Mib: dopo un trend inizialmente crescente, culminato nel massimo di periodo a maggio 2023, il titolo ha iniziato una fase negativa con una flessione nei successivi 5 mesi ed un recupero parziale nella parte finale del 2023. Nel 2024 l'andamento è stato complessivamente piatto, con una flessione nella prima parte dell'anno ed un recupero nella seconda. La discesa dei corsi è ripresa nel primo trimestre del 2025, solo a partire da aprile è iniziato un recupero che sembra tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	2.120,67	▲ +7,6%	2.282,19	▼ -7,3%	2.115,11
Margine operativo lordo	482,42	▲ +10,3%	532,33	▼ -15,1%	451,68
Ebitda margin %	22,75		23,33		21,36
Risultato operativo	384,00	▲ +11,7%	428,82	▼ -21,2%	337,81
Ebit margin %	18,11		18,79		15,97
Risultato ante imposte	368,68	▲ +2,5%	377,79	▼ -17,7%	311,03
Ebt margin %	17,39		16,55		14,71
Risultato netto	269,75	▲ +2,9%	277,52	▼ -17,7%	228,47
E-Margin %	12,72		12,16		10,80
PFN (cassa)	541,78	▼ -10,2%	486,50	▼ -15,9%	409,04
Patrimonio netto	1.566,11	▲ +15,1%	1.802,90	▲ +12,0%	2.019,34
Capitale investito	2.127,98	▲ +8,6%	2.310,46	▲ +6,0%	2.449,67
ROE %	17,22		15,39		11,31
ROI %	18,22		18,73		13,91

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Interpump ha mostrato una sostanziale stabilità dei ricavi (-0,3%) mentre il margine operativo lordo è diminuito del 6,4%, a seguito di una flessione di 1,4 punti percentuale dell'Ebitda margin; il risultato operativo è passato da 384 a 337,8 milioni

(-12%) mentre il risultato netto è sceso del 15,3% a 228,5 milioni. La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di 4,3 punti al 13,9% mentre il ROE è sceso di 5,9 punti all'11,3%. L'indebitamento finanziario netto è diminuito di 132,7 milioni di Euro nel periodo con il rapporto debt to equity passato da 0,35 a 0,20.

Ultimi sviluppi

Nei primi sei mesi del 2025 i ricavi sono diminuiti dell'1,7% a 1076,9 milioni di Euro, il margine operativo lordo è stato di 249,5 milioni (-1%) ed il risultato operativo è passato da 195,3 a 188 milioni (-3,8%); calo a due cifre anche per il risultato netto di competenza del gruppo a 117,3 milioni di Euro (-9,8%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Interpump	19,68	2,22	0,80%
Tesmec	neg	0,86	0%
Biesse	52,12	0,74	0,56%
Emak	28,77	0,60	2,48%

Nel raffronto con le principali aziende italiane operanti nel settore della produzione di macchinari industriali Interpump risulta nella media se si considera il rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è tra le più care sulla base del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, inferiore all'1% e tra i più bassi del campione.

Opportunità

Ulteriore crescita attraverso acquisizioni ed espansione nei mercati emergenti

Rischi

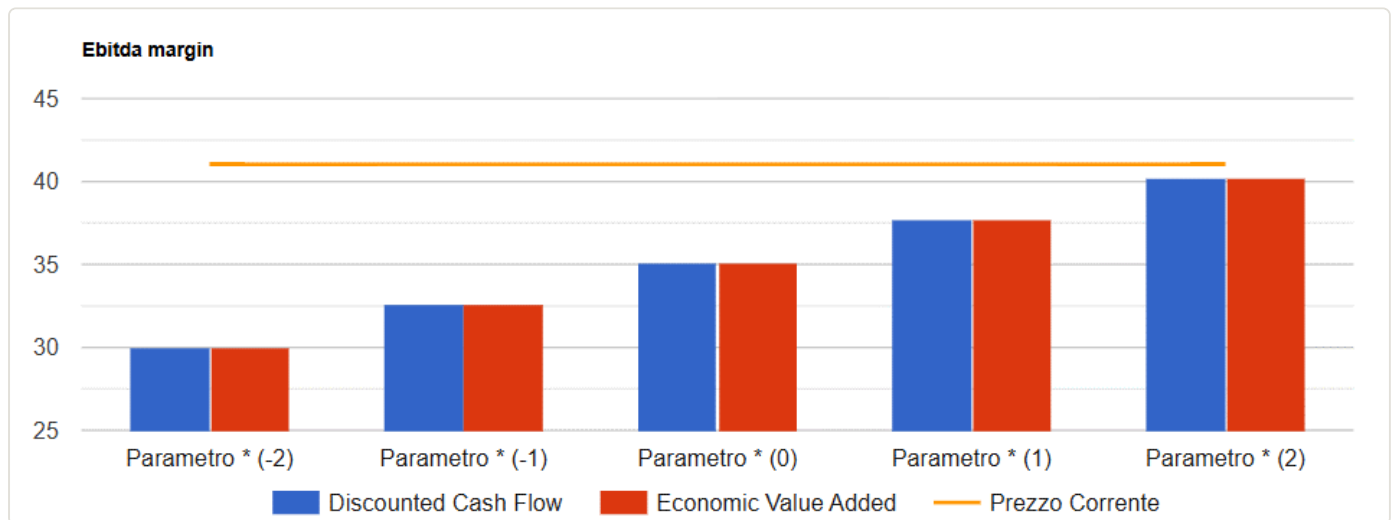
Dazi Usa (circa il 25% delle vendite in Nord America) ed effetto cambi negativo

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 all'1% nel 2024 che sale al 4,5% nel 2026 (5%) per stabilizzarsi al 4% a partire dall'anno successivo;
- Ebitda margin in crescita fino al 23,3% di lungo periodo;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 16,1%

Infine si prevedono un tax rate al 27% ed un payout in crescita fino al 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 35,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,55 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 **6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

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.