

Questa analisi è del 3 luglio 2016 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

3 lug 2016

Salini Impregilo – analisi del luglio 2016

Nonostante la delusione seguita alla recente presentazione del Piano Industriale Salini Impregilo sembra avere le carte in regola per dare soddisfazioni ai propri azionisti, continuando nell'acquisizione di commesse molto rilevanti a livello globale.

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 Salini Impregilo fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Salini Impregilo mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la ciclicità del business legato all'andamento del ciclo degli investimenti nel settore delle costruzioni. Negli ultimi 3 anni il titolo Salini Impregilo ha registrato una performance negativa (-10,5%) contro il +5,6% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha toccato un massimo di periodo a novembre 2013 con un guadagno del 67% in poco più di 4 mesi, seguito da una flessione nei successivi 12 mesi che ha visto le azioni perdere quasi il 60%. Dopo una ripresa tra fine 2014 ed i primi mesi del 2015 il trend è tornato negativo riavvicinando le quotazioni ai minimi di periodo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	2.323,33	▲ +80,5%	4.194,11	▲ +13,0%	4.738,88
Margine operativo lordo	261,12	▲ +67,8%	438,16	▲ +16,2%	509,29
Ebitda margin %	11,24		10,45		10,75
Risultato operativo	157,88	▲ +63,7%	258,38	▲ +5,5%	272,66
Ebit margin %	6,80		6,16		5,75
Risultato ante imposte	241,79	▼ -41,0%	142,76	▲ +16,8%	166,81
Ebt margin %	10,41		3,40		3,52
Risultato netto	188,07	▼ -45,2%	103,12	▼ -20,3%	82,23
E-Margin %	8,09		2,46		1,74
PFN (cassa)	-421,45	▲ +140,5%	170,52	▼ -73,2%	45,69
Patrimonio netto	1.399,01	▼ -15,2%	1.186,42	▲ +2,6%	1.216,86
Capitale investito	995,71	▲ +38,6%	1.380,25	▼ -6,7%	1.287,96
ROE %	13,44		8,69		6,76
ROI %	16,15		19,04		21,60

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Salini Impregilo ha mostrato (grazie anche al consolidamento dei risultati di Salini) una crescita del fatturato del 104% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 95%, con una flessione di 0,5 punti dell'Ebitda margin. Bene anche il

risultato operativo a 272,7 milioni (+72,7%). In calo invece l'utile netto a 82,2 milioni (-56,3%) mentre la posizione finanziaria netta è passata da una disponibilità di cassa di oltre 420 milioni ad un debito netto di circa 45 milioni con un rapporto debt to equity su livelli molto contenuti a 0,04.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Salini Impregilo	22,49	1,22	1,46%
Astaldi	4,62	0,59	5,26%
Vinci	18,52	2,50	2,86%

Nella comparazione con le principali aziende quotate operanti nel settore dell'impiantistica Salini Impregilo risulta la società più cara sulla base del rapporto Price Earnings (Prezzo/Utili) mentre è nella media se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), piuttosto basso il rendimento da dividendi poco sopra l'1%.

Opportunità

Acquisizione di importanti commesse a livello internazionale

Rischi

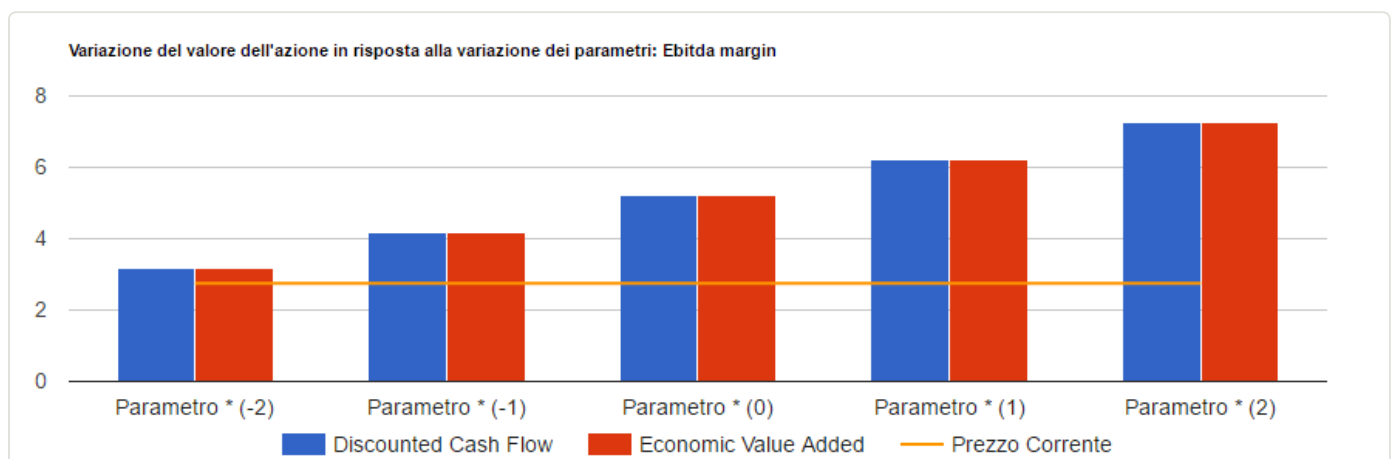
La presentazione del Piano Industriale 2016-2019 ha deluso gli analisti che hanno sottolineato come gli obiettivi siano sotto le attese con uno slittamento di buona parte della crescita al 2018

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 29% nel 2016 che scende progressivamente al 2% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 9% del 2016 al 9,9% del 2019 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 22,6%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 35% ed un payout in crescita al 40%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 5,20 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite 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

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 **6,0/10**



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.