

Questa analisi è del 2 luglio 2017 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

2 lug 2017

Salini Impregilo – analisi del luglio 2017

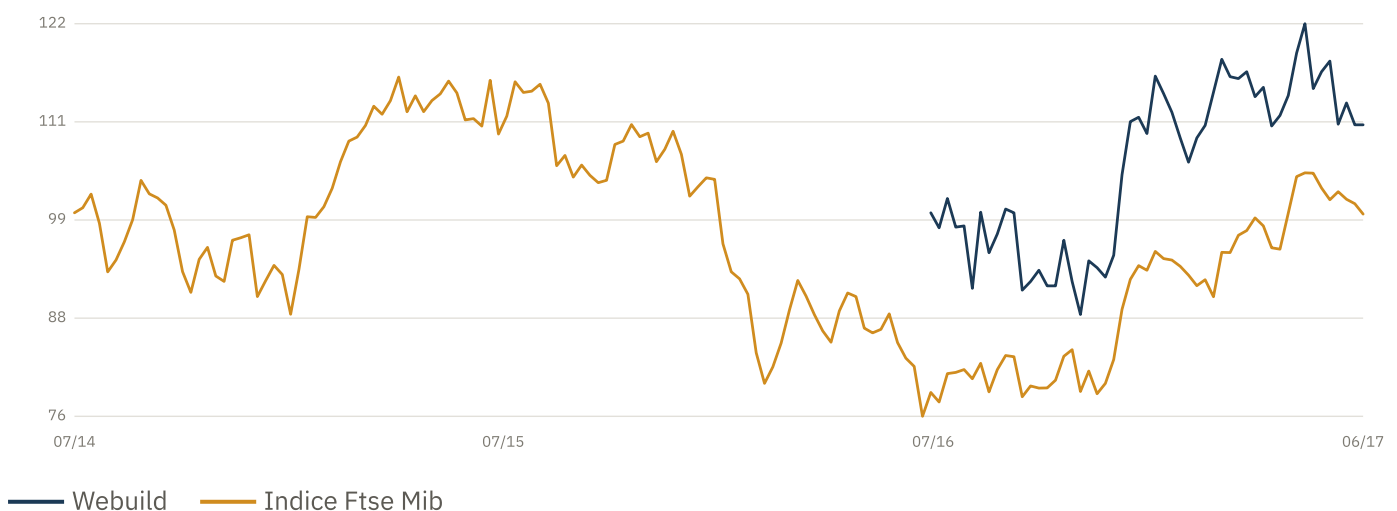
Reduce da performance piuttosto deludenti nell'ultimo triennio, Salini Impregilo sembra avere buone opportunità di miglioramento futuro, favorita da multipli tutto sommato contenuti e dal piano di investimenti in infrastrutture che si apprestano a lanciar

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
WEBUILD	100,0 1 lug 2016	110,3 30 giu 2017	▲ +10,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 11 lug 2014	99,9 30 giu 2017	▼ -0,2%

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

Le azioni Salini Impregilo fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap 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 (-12,2%) contro il -0,2% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend inizialmente negativo, toccando il minimo di periodo a ottobre 2014, con una perdita di quasi il 30% in circa 4 mesi, seguito da una ripresa tra fine 2014 e la prima metà del 2015 (massimi di luglio) ed un nuovo trend negativo che ha riportato le azioni in prossimità dei precedenti minimi; il trend è tornato positivo da novembre 2016 ma rallentando considerevolmente nel corso del 2017.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	4.194,11	▲ +13,0%	4.738,88	▲ +24,2%	5.883,81
Margine operativo lordo	438,16	▲ +16,2%	509,29	▲ +8,5%	552,84
Ebitda margin %	10,45		10,75		9,40
Risultato operativo	258,38	▲ +5,5%	272,66	▲ +1,0%	275,51
Ebit margin %	6,16		5,75		4,68
Risultato ante imposte	142,76	▲ +16,8%	166,81	▲ +6,4%	177,47
Ebt margin %	3,40		3,52		3,02
Risultato netto	103,12	▼ -20,3%	82,23	▲ +21,0%	99,52
E-Margin %	2,46		1,74		1,69
PFN (cassa)	170,52	▼ -73,2%	45,69	▲ +667,8%	350,82
Patrimonio netto	1.186,42	▲ +2,6%	1.216,86	▲ +11,9%	1.361,33
Capitale investito	1.380,25	▼ -6,7%	1.287,96	▲ +40,1%	1.804,08
ROE %	8,69		6,76		7,31
ROI %	19,04		21,60		16,09

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Salini Impregilo ha mostrato una crescita del fatturato del 40,3% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 26,2%, con una flessione di 1 punto dell'Ebitda margin. Più contenuta la crescita del risultato operativo a 275,5 milioni (+6,6%)

e in calo l'utile netto a 99,5 milioni (-3,5%). Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto vede una crescita di 180 milioni a quota 350,8 milioni con un rapporto debt to equity passato da 0,14 a 0,26.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Salini Impregilo	25,07	1,25	1,75%
Astaldi	7,40	0,77	3,67%
Vinci	17,57	2,67	2,81%

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 sotto il 2%.

Opportunità

Rafforzamento della posizione negli Usa beneficiando del piano di rinnovo delle infrastrutture che intende promuovere la nuova amministrazione

Rischi

Rallentamento nell'acquisizione di nuovi ordini nei paesi emergenti

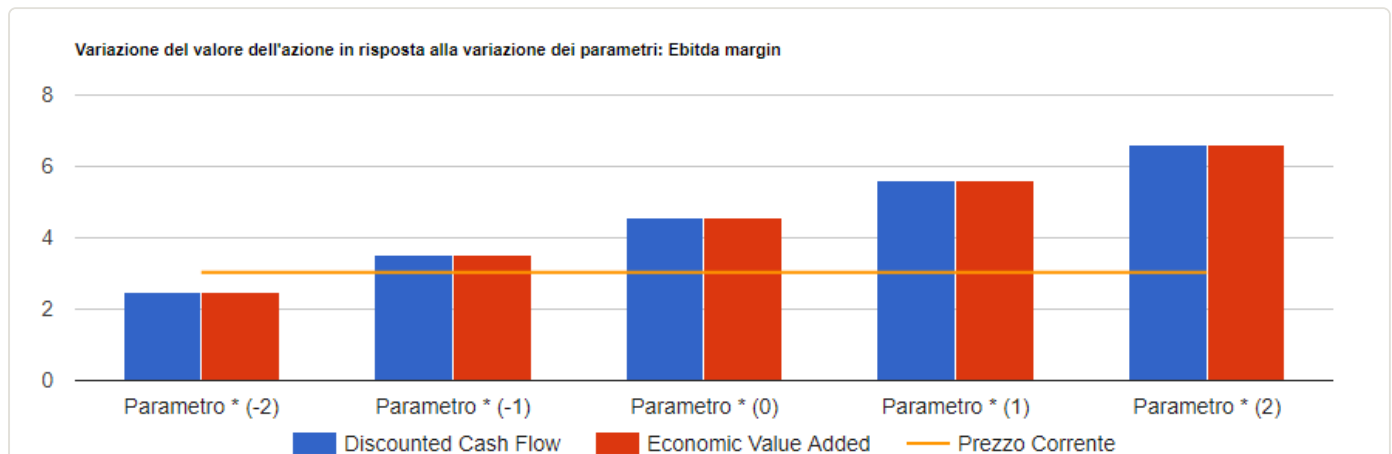
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dall'11,5% del 2017 al 2% di lungo periodo;
- margini sulle vendite stabili al 9,2% su tutto il periodo di previsione;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 19,8%.

Infine si prevedono un tax rate stabile al 37% ed un payout in crescita al 40%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 4,55 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,03 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**

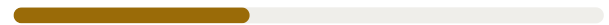
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.