

Questa analisi è del 22 luglio 2012 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

22 lug 2012

Impregilo – analisi del luglio 2012

La consistente crescita delle quotazioni di Impregilo ha avvicinato i prezzi al fair value e, nonostante le opportunità di crescita illustrate dal piano industriale, non sembrano esserci grossi spazi di apprezzamento.

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 Impregilo fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Impregilo mostra una rischiosità leggermente in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) che riflette da un lato la ciclicità del business delle costruzioni mitigata dalla maggiore stabilità del business delle concessioni e della diversificazione geografica del portafoglio ordini. Negli ultimi 3 anni il titolo Impregilo ha registrato una performance positiva (+14,3%) contro il -36,5% dell'indice FTSE Mib; l'andamento del triennio ha visto una iniziale fase di sottoperformance culminata nei minimi di settembre 2011, i successivi eventi, legati anche alla battaglia per il controllo della società, hanno portato ad una rapida risalita delle quotazioni che sono quasi raddoppiate in meno di un anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Totale ricavi	2.595,94	▼ -25,6%	1.931,45	▲ +9,1%	2.107,94
Margine operativo lordo	199,41	▲ +41,6%	282,32	▲ +0,7%	284,17
Ebitda margin %	7,68		14,62		13,48
Risultato operativo	141,63	▲ +58,0%	223,82	▲ +0,9%	225,89
Ebit margin %	5,46		11,59		10,72
Risultato ante imposte	108,46	▲ +76,0%	190,87	▲ +15,3%	220,04
Ebt margin %	4,18		9,88		10,44
Risultato netto	83,33	▲ +56,9%	130,76	▲ +37,5%	179,79
E-Margin %	3,21		6,77		8,53
PFN (cassa)	274,55	▲ +14,2%	313,44	▲ +68,2%	527,14
Patrimonio netto	901,95	▲ +25,0%	1.127,00	▲ +12,0%	1.262,49
Capitale investito	1.176,50	▲ +22,4%	1.440,44	▲ +25,6%	1.808,71
ROE %	9,24		11,60		14,24
ROI %	12,04		15,54		12,62

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Impregilo ha mostrato una diminuzione del fatturato del 18,8% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 42,5% ed il risultato operativo è balzato del 59,5%. L'utile netto è più che raddoppiato a 179,8 milioni mentre l'indebitamento

finanziario netto è cresciuto di oltre 250 milioni a 527,1 milioni con il rapporto debt to equity che passa da 0,30 a 0,42.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2012 i ricavi sono cresciuti del 24,5% a 589,6 milioni di Euro, bene anche Ebitda (+54,4% a 80,9 milioni) e risultato operativo (+52,4% a 54 milioni), l'utile di gruppo passa da 16 a 24,2 milioni e l'indebitamento finanziario netto cresce a 665 milioni (dai 527,1 di fine 2011).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Impregilo	6,96	0,98	2,95%
Astaldi	6,50	0,99	3,62%
Trevi	11,21	0,68	3,17%

Nella comparazione con le principali aziende quotate operanti nel settore dell'impiantistica Impregilo risulta in posizione intermedia sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il rendimento da dividendi, prossimo al 3% ma il più basso tra le aziende del campione.

Opportunità

Ambizioso piano strategico che prevede una crescita media dei ricavi del 6% nel periodo 2012-16 ed un aumento del Roi dal 10% al 15%

Rischi

Incertezza sull'evoluzione dei contratti in Libia, contenzioso ancora aperto relativamente ai progetti RSU Campania (termovalorizzatore di Acerra)

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 10% nel 2012 del 4% nel 2013 e del 3% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite al 13,5% su tutto il periodo di previsione;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo dell'11,8%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 38% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito in progressiva diminuzione al 7%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 3,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,6 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

Webuild

WBD

Impiantistica (costruzioni)

Prezzo **1,89 €**

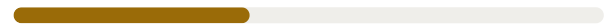
PAGELLA

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 **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.