

Questa analisi è del 6 luglio 2015 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

6 lug 2015

Salini Impregilo – analisi del luglio 2015

Salini Impregilo sembra avere buoni margini di apprezzamento potendo contare su un buon portafoglio ordini e dal processo di razionalizzazione dei costi derivante dalla fusione mentre resta leggermente a premio rispetto ai comparables.

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. Negli ultimi 3 anni il titolo Salini Impregilo ha registrato una performance positiva (+23,1%) contro il +64,1% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha toccato un primo massimo a maggio 2013, subito dopo l'offerta pubblica da parte di Salini, seguito da una flessione dovuta alla distribuzione di un dividendo straordinario e da una nuova ripresa dei corsi con nuovi massimi a novembre 2013. Negativo l'andamento nei successivi 12 mesi con i prezzi che hanno perso quasi il 60% mentre da inizio 2015 sempre essere ripartito il trend rialzista.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	2.280,99	▲ +1,9%	2.323,33	▲ +80,5%	4.194,11
Margine operativo lordo	81,67	▲ +219,7%	261,12	▲ +67,8%	438,16
Ebitda margin %	3,58		11,24		10,45
Risultato operativo	-25,48	▲ +719,7%	157,88	▲ +63,7%	258,38
Ebit margin %	-1,12		6,80		6,16
Risultato ante imposte	662,27	▼ -63,5%	241,79	▼ -41,0%	142,76
Ebt margin %	29,03		10,41		3,40
Risultato netto	603,00	▼ -68,8%	188,07	▼ -45,2%	103,12
E-Margin %	26,44		8,09		2,46
PFN (cassa)	-566,74	▲ +25,6%	-421,45	▲ +140,5%	170,52
Patrimonio netto	1.805,81	▼ -22,5%	1.399,01	▼ -15,2%	1.186,42
Capitale investito	1.259,30	▼ -20,9%	995,71	▲ +38,6%	1.380,25
ROE %	33,39		13,44		8,69
ROI %	-2,06		16,15		19,04

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 Salini Impregilo ha mostrato (grazie anche al consolidamento dei risultati di Salini) una crescita del fatturato del 84,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 436,5% ed il risultato operativo è passato da un rosso di 25,5 milioni ad un

saldo positivo di 258,4 milioni. In calo invece l'utile netto a 103,1 milioni (-82,9%) mentre la posizione finanziaria netta è passata da una disponibilità di cassa di oltre 560 milioni ad un debito netto di circa 90 milioni con un rapporto debt to equity su livelli molto contenuti a 0,08.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre 2015 i ricavi hanno raggiunto quota 1 miliardo di Euro (+14,4%), l'Ebitda è stato di 117 milioni (+27,1%, con un miglioramento di oltre un punto dell'Ebitda margin) mentre l'Ebit è passato da 48,1 milioni a 61,8 (+28,5%), più che raddoppiato l'utile netto a quota 51,2 milioni. L'indebitamento finanziario netto è di 214,1 milioni in crescita dagli 89,2 milioni di fine 2014.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Salini Impregilo	21,28	1,80	0,99%
Astaldi	10,19	1,45	2,37%
Vinci	12,66	2,13	3,32%

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 prossimo all'1%.

Opportunità

Buona diversificazione del portafoglio ordini con commesse di respiro internazionale, sinergie derivanti dalla fusione Salini-Impregilo

Rischi

Rallentamento della crescita in alcuni paesi emergenti (Sud America)

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 16% nel 2015 che scende progressivamente al 2% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita al 10,6% del 2015 e 11,1% del 2017 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 21%.

Infine si prevedono un tax rate in calo al 38% ed un payout in crescita al 60%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 5,25 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,9 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 **4,0/10**

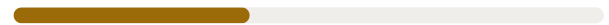
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.