

REPORT RESEARCH

IMPREGILO



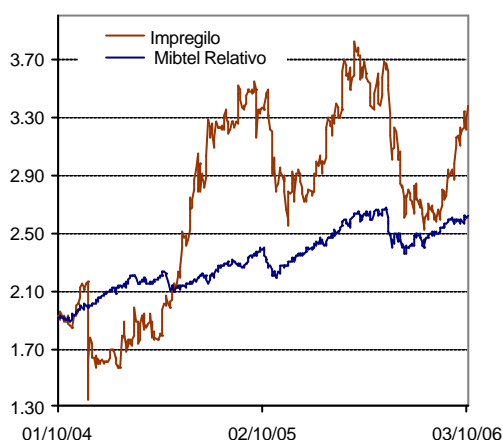
Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

SI PREVEDONO RICAVI IN CRESCITA DI OLTRE IL 5 PER CENTO

Rating economico
finanziario: **HOLD**

Rating etico: **A++**



Impregilo

Prezzo Ord (04/10/2006) euro **3.39**

Settore **Costruzioni**
Capitalizzazione totale (Mln Euro) **1,345**
N° Azioni Ord. (Mln) **397.19**

Flottante **55.88%**
Principale azionista: Igli S.p.A. **15.53%**
Min - Max 2005/2006 € **1.559-3.882**
Volumi medi gg (mln) **2081.0**

Perf. Rel. vs **1M** **3M** **12M**
Indice Mibtel **14.95%** **17.65%** **1.31%**

Fonte: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

- Perfezionata la cessione, il 22 giugno scorso, di Costanera Norte, con un incasso netto valutato circa 165 milioni di euro e una plusvalenza netta di circa 105 milioni di euro.

- Firmato un contratto del valore di 825 milioni di dollari, lo scorso 4 luglio, da un raggruppamento d'impresie formato, con quote paritetiche, del 33,33% da Astaldi, Ghella e Impregilo con l'Istituto Autonomo delle Ferrovie della Repubblica Bolivariana del Venezuela (IAFE).

- Portafoglio ordini che, al 30 giugno 2006, ammonta a 13,6 miliardi di euro. In particolare, il portafoglio ordini dei settori Costruzioni, Impianti ed Edilizia e Servizi risulta in crescita del 40% rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

- Il primo semestre 2006 si chiude con ricavi pari a 1.197 milioni di euro, in crescita del 5,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (1.137,8 milioni di euro). L' Ebit passa dai - 168,4 milioni di euro del primo semestre 2005 a 69,9 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi pari al 5,8%.

- Sul fronte patrimoniale la posizione finanziaria netta risulta di 262,6 milioni di euro, in diminuzione del 46% rispetto al valore di 489,3 milioni di euro registrato al 31 dicembre 2005.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli, è pari a 3,59 euro per azione. La raccomandazione di Axia è **BUY**.

- Valutazione etica il fair value del titolo Impregilo, calcolato sulla base del metodo DCF e dei multipli, è pari a 3,56 euro per azione. La raccomandazione di Axia, di conseguenza, è **HOLD**.

	mln €	2005	2006e	2007e	2008e
Ricavi		2,318.5	2,351.0	2,468.5	2,591.9
Ebitda		171.4	232.0	317.7	351.7
Utile del periodo		-366.3	233.5	195.6	218.8
Eps		-0.92	0.59	0.49	0.55
Utile adj*		-354.661	128.531	195.618	218.756
Eps adj*		-0.893	0.324	0.492	0.551
Ev/Ebitda		10.70	7.91	5.77	5.22
P/E		-3.67	5.76	6.88	6.15
P/BVPS		2.60	2.02	1.94	2.04
ROE		-70.9%	35.1%	28.3%	33.1%
ROS		-10.97%	6.04%	9.63%	10.48%

*: escluse componenti di reddito straordinario

Fonti: dati societari con applicazione principi contabili IAS, stime Axia