

IPO

4 nov 2007

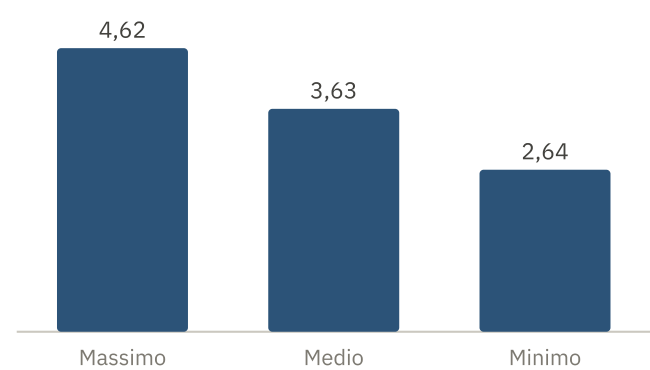
Maire Tecnimont

Maire Tecnimont è a capo di un gruppo industriale integrato, attivo sul mercato nazionale e internazionale, che fornisce servizi di ingegneria.

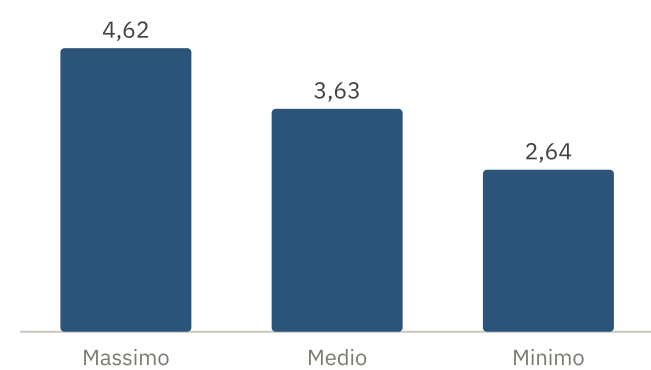
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	4,62	3,63	2,64
Valore per azione · EVA	4,62	3,63	2,64

Valori per azione in €, stimati alla data dell'analisi.

Profilo societario

MAIRE S.p.A. è al vertice di un gruppo di ingegneria impegnato nello sviluppo e nell'applicazione di tecnologie innovative per facilitare la transizione energetica. Il Gruppo si distingue per le sue soluzioni integrate di ingegneria e costruzione, oltre a tecnologie sostenibili distribuite attraverso tre aree principali: Fertilizzanti Sostenibili, Vettori Energetici a Bassa Emissione di Carbonio e Soluzioni Circolari. Con una presenza in 45 Paesi, MAIRE conta su un team di oltre 9.300 collaboratori diretti e beneficia del contributo di più di 20.000 persone coinvolte nei suoi progetti globali.

Analisi IPO

Maire Tecnimont impiegherà il ricavato dell'aumento di capitale collegato all'IPO per cogliere opportunità strategiche al fine di accrescere e diversificare le competenze ingegneristiche del Gruppo, anche tramite l'acquisizione di altre società del settore, lo sviluppo di partnership e l'incremento della quota di partecipazione in società già partecipate. Nell'ultimo triennio non sono stati pagati dividendi ed è probabile che questa politica prosegua per alcuni degli esercizi a venire.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	537,37	▲ +97,2%	1.059,86
Margine operativo lordo	57,10	▲ +64,9%	94,16
Ebitda margin %	10,63		8,88
Risultato operativo	42,35	▲ +69,8%	71,91
Ebit margin %	7,88		6,79
Risultato ante imposte	38,29	▲ +59,6%	61,12
Ebt margin %	7,13		5,77
Risultato netto	19,93	▲ +53,1%	30,51
E-Margin %	3,71		2,88
PFN (cassa)	53,19	▼ -396,3%	-157,62
Patrimonio netto	66,13	▲ +75,3%	115,93
Capitale investito	151,77	▼ -108,7%	-13,24
ROE %	30,14		26,32

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
ROI %	27,91		-543,36

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 (caratterizzato dall'acquisizione e consolidamento di Tecnimont) Maire Tecnimont ha registrato una crescita del fatturato del 113% mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto del 147,6% grazie ad un miglioramento dei margini di circa 1,3 punti; il risultato operativo è cresciuto del 195,6% (passando da 24,3 a 71,9 milioni di Euro) mentre l'utile è quasi quadruplicato raggiungendo quota 30,1 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività mostrano consistenti progressi con il ROE che passa dal 12,7% al 26,3% e il ROI che si impenna a valori che superano il 1700% grazie al contenimento del capitale investito su valori prossimi a zero. A livello patrimoniale si registra una posizione finanziaria netta positiva per oltre 140 milioni di Euro.

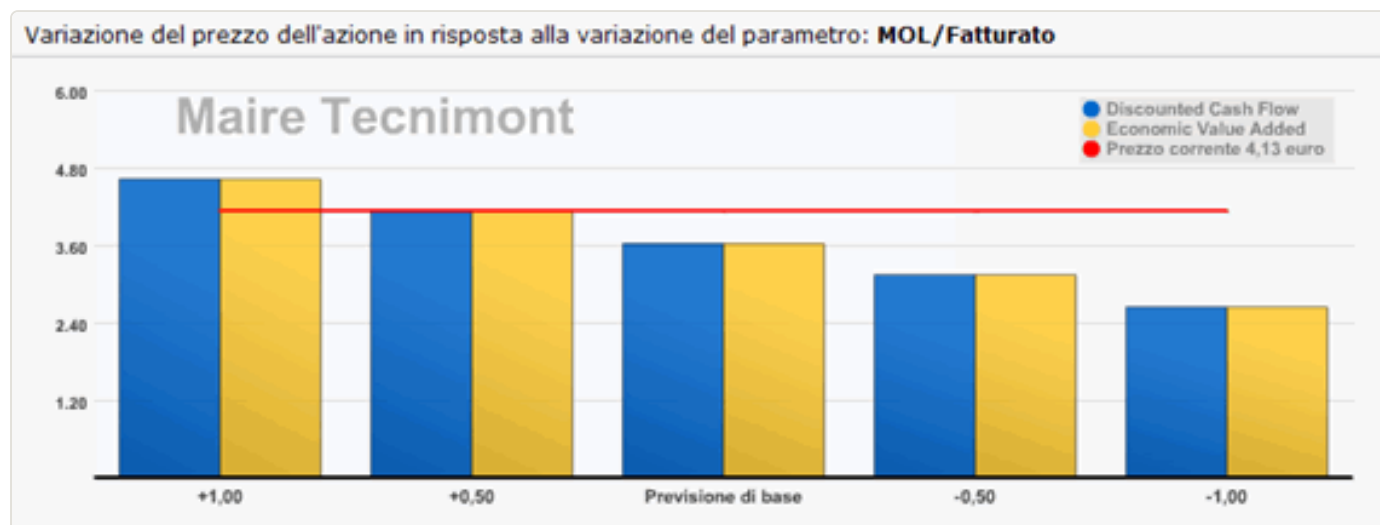
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Maire Tecnimont sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi al 50% del 2007 e al 30% del 2008 con successiva graduale riduzione fino al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite stabili al livello dell'ultimo anno;
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni in riduzione verso le medie di settore (con un ROI di lungo periodo del 17%);
- costo del debito e tax rate stabili rispettivamente al 4% e 47%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 3,63 Euro (nella parte bassa della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 4,62 Euro (ipotesi ottimistica) a

2,64 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).



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.

OFFERTA IPO

Azioni offerte

96,75 mln.

Intervallo di prezzo

3,50 - 4,75 Euro

Lotto minimo

1000 azioni

SOCIETÀ ANALIZZATA

Maire

MT

Attrezzature e Servizi per Petrolio e Gas

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività

8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

8,0/10

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.