

Questa analisi è del 20 febbraio 2011 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Maire è del 31 maggio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

20 feb 2011

Maire Tecnimont – analisi del febbraio 2011

Nonostante i multipli piuttosto elevati e la forte performance degli ultimi 2 anni Maire Tecnimont sembra avere ancora spazi di crescita grazie ai nuovi ordini acquisiti e alla solida situazione patrimoniale.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

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.

Andamento del titolo

Le azioni Maire Tecnimont fanno parte del paniere FTSE Italia Mid Cap. Maire Tecnimont mostra una rischiosità in linea con il mercato (beta prossimo a 1) che riflette da un lato la ciclicità del business e dall'altro la diversificazione geografica delle principali commesse. Negli ultimi 3 anni il titolo Maire Tecnimont ha registrato una performance negativa (-1,8%) ma nettamente migliore del -31,3% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha inizialmente sovraperformato il mercato salendo di quasi il 40% nei primi mesi, in seguito ha subito pesantemente gli effetti della crisi finanziaria ma è ripartito prima del mercato con un ritmo particolarmente sostenuto (ad eccezione della correzione dei mesi di ottobre-novembre 2009).

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	1.981,26	▲ +24,3%	2.462,79	▼ -12,1%	2.164,34
Margine operativo lordo	142,48	▲ +31,5%	187,36	▼ -28,9%	133,27
Ebitda margin %	7,19		7,61		6,16
Risultato operativo	127,18	▲ +31,2%	166,82	▼ -31,6%	114,04
Ebit margin %	6,42		6,77		5,27
Risultato ante imposte	122,33	▲ +50,6%	184,24	▼ -39,9%	110,70
Ebt margin %	6,17		7,48		5,11
Risultato netto	73,45	▲ +67,0%	122,62	▼ -35,4%	79,17
E-Margin %	3,71		4,98		3,66
PFN (cassa)	-417,81	▲ +16,5%	-348,76	▲ +22,9%	-268,80
Patrimonio netto	264,87	▲ +24,8%	330,58	▲ +9,1%	360,56
Capitale investito	-127,92	▲ +104,1%	5,23	▲ +2.185,4%	119,62
ROE %	27,73		37,09		21,96
ROI %	-99,42		3.187,26		124,28

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Maire Tecnimont ha mostrato una crescita del fatturato del 9,8% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 6,5% in presenza di una flessione dei margini di circa 1 punto percentuale. In calo anche il risultato operativo (-10,3%) mentre il

risultato netto cresce del 5% grazie alla minore incidenza delle imposte. Dal punto di vista patrimoniale si registra una disponibilità finanziaria netta di circa 270 milioni in calo dai 418 milioni di fine 2007.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Maire Tecnimont	13,45	2,90	2,18%
Impregilo	12,72	1,1	0%
Astaldi	11,01	1,57	2,26%
Trevi	8,21	2,23	1,14%

Nella comparazione con le principali aziende quotate operanti nel settore dell'impiantistica Maire Tecnimont risulta la più cara sia sulla base sia del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Il rendimento da dividendi, superiore al 2%, è invece tra i più elevati delle aziende incluse nel campione.

Opportunità

Buon portafoglio ordini sostenuto dalla ripresa degli investimenti nel settore Oil Gas & Petrolchimico

Rischi

Dimensioni limitate rispetto ai principali player internazionali nell'impiantistica petrolifera

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 4% nel 2010 in crescita al 11% medio nel triennio successivo e al 3% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite al 6% nel 2010 e 6,3% nel 2011 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo al 23,7%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 33% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita al 50%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,5 Euro per ogni mezzo 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

Maire

MT

Attrezzature e Servizi per Petrolio e Gas

Prezzo **11,89 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**

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.