

Home

Sei in: Home / Rubriche / Sezione I.P.O. / Analisi "Maire Tecnimont"

SOFTWARE

Scopri Step 2.0

Abbonati

RUBRICHE

Editoriali & articoli

Sezione I.P.O.

Il titolo della settimana

AZIENDE

Schede società

Bilanci società

Confronto Bilanci

Recommended List

Ratios e Multipli

TEORIA DELLA FINANZA

Damodaran in italiano

Papers Formazione

Libri scelti per voi

Analisi IPO "Maire Tecnimont"**Dati societari**Società **Maire Tecnimont**

Nr. azioni offerte: 96,75 mln.

Intervallo prezzo: 3,50 - 4,75 Euro

Lotto Minimo: 1000 azioni

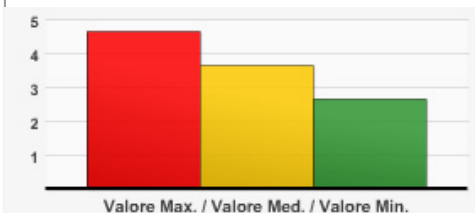
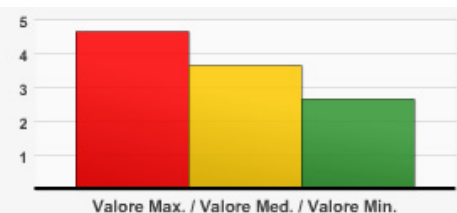
LA PAGELLA:

- redditività ★★★★★

- solidità ★★★★★

- crescita ★★★★★

- rischio ★★

Target Price DCF**Target Price EVA****Profilo Societario**

Maire Tecnimont è a capo di un gruppo industriale integrato, attivo sul mercato nazionale e internazionale, che fornisce servizi di ingegneria e realizza opere nei settori:

- (i) chimico e petrolchimico;
- (ii) oil & gas;
- (iii) energia;
- (iv) infrastrutture e ingegneria civile.

[Link Investor relations](#)

Analisi IPO Maire Tecnimont

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

	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Totale Ricavi	497,287	8,06%	537,371	97,23%	1059,861
Margine operativo lordo	38,033	50,12%	57,097	64,91%	94,159
<i>Ebitda margin</i>	7,648		10,625		8,884
Margine operativo netto	24,326	74,10%	42,351	69,80%	71,913
<i>Ebit Margin</i>	4,89		7,88		6,79
Risultato Ante Imposte	22,024	73,87%	38,294	59,59%	61,115
<i>Ebt Margin</i>	4,43		7,13		5,77
Risultato Netto	7,784	156,09%	19,934	53,07%	30,512
<i>E-Margin</i>	1,57		3,71		2,88
	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
PFN (Cassa)	-8,82	-703,07%	53,191	-363,86%	-140,349
Patrimonio Netto	61,125	8,19%	66,131	75,30%	115,929
Capitale Investito	64,67	134,68%	151,77	-97,34%	4,037
ROE	12,73		30,14		26,32
ROCE	37,616		27,905		1781,348

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 Valutazione e Sensitivity Analysis

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 Analysis Maire Tecnimont

Variatione del prezzo dell'azione in risposta alla variazione del parametro: MOL/Fatturato

