

TITOLO DELLA SETTIMANA

26 lug 2009

Cir

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future della holding industriale del Gruppo De Benedetti

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Profilo societario

CIR, è la holding industriale del Gruppo De Benedetti controllata per circa il 46% da COFIDE ? Compagnia Finanziaria De Benedetti, holding finanziaria della famiglia De Benedetti. Obiettivo di CIR è la creazione di valore per i propri azionisti attraverso lo sviluppo delle attività delle società controllate, l'incremento della loro redditività e la ricerca di nuove iniziative in settori ad elevate potenzialità di crescita. L'attuale configurazione del Gruppo CIR comprende tre principali settori di attività: media (editoria, radio e televisione) GRUPPO ESPRESSO, utilities (energia elettrica e gas) ENERGIA e componentistica per autoveicoli (filtri e componenti per sospensioni) SOGEFI, ai quali si affianca una crescente attività nel settore della sanità e dei servizi finanziari.

Andamento del titolo

Le azioni Cir fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Cir mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) determinata dalla diversificazione delle attività su più settori (media, componentistica ed energia). Negli ultimi 3 anni il titolo Cir ha registrato una performance negativa (-44,8%) prossima al -43,4% dell'indice principale; l'andamento del triennio è stato inizialmente molto positivo (+36% ad aprile 2007) seguito da una fase negativa culminata nei minimi di marzo 2008 (-61,5% rispetto ad inizio periodo) e completato da una ripresa dei corsi particolarmente brillante negli ultimi 4 mesi.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Cir ha mostrato un fatturato in crescita del 14,3% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 4,3% (a causa di margini in calo di circa un punto)

ed il risultato netto è passato da 213,5 a 177,1 milioni di Euro. La redditività del capitale è peggiorata di circa due punti a livello di ROE mentre il ROI ha perso 3 punti. A livello patrimoniale si registra una crescita del rapporto debt to equity passato da 0,43 a 0,81.

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 che passa dal -5% del 2009 al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 7% del 2009 al 10,5% del 2013 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo del 9%

Infine si prevede un tax rate stabile al 35% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 1,25 € che tende a crescere (ridursi) di 0,17 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.

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.