

TITOLO DELLA SETTIMANA

4 ott 2009

Pirelli

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future della società italiana leader nel settore degli pneumatici e nella produzione di cavi

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Profilo societario

Pirelli & C. è una società per azioni, quotata alla Borsa Italiana di Milano dal 1922. Gli pneumatici rappresentano l'asset strategico del gruppo (99% del fatturato nel 2011): Pirelli è leader sull'alto di gamma ed è il quinto operatore mondiale in termini di fatturato. La focalizzazione sulle attività industriali e la trasformazione di Pirelli in una "pure Tyre company" è stata portata a termine nel corso del 2010 con la separazione di Pirelli RE, Pirelli Broadband Solutions ed altri asset non strategici.

Andamento del titolo

Le azioni Pirelli fanno parte del paniere FTSE/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Pirelli mostra una rischiosità in linea con il mercato (beta prossimo a 1) determinata da un lato dalla diversificazione del business dall'altro dalla presenza in settori ciclici. Negli ultimi 3 anni il titolo Pirelli ha registrato una performance negativa (-48,7%) contro il -41,2% dell'indice rappresentativo del mercato italiano (risultato influenzato in buona parte dalla distribuzione del dividendo straordinario nella primavera 2008). Il titolo si è comportato molto bene fino ad aprile 2007 con una netta sovraperformance nei confronti degli indici di riferimento, in seguito è iniziata la fase negativa culminata nei minimi di marzo 2009, da allora le azioni hanno recuperato oltre il 100%.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Pirelli ha mostrato un fatturato in calo del 3,7% mentre il margine operativo lordo si è ridotto di quasi il 90%, in presenza di margini in calo di circa sette punti percentuali. La redditività del capitale è passata in negativo a livello di ROE mentre il ROI si mantiene leggermente positivo anche se in diminuzione di oltre quattro punti dal 2006. A

livello patrimoniale si registra una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto di oltre 900 milioni di Euro con il rapporto debt to equity sostanzialmente stabile a quota 0,43.

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 a -8% nel 2009 in ripresa al 4% nel successivo biennio e che si stabilizza al 3% dal 2012;
- margini sulle vendite in miglioramento al 9,5% nel 2009 e al 10,5% nel 2010 fino al 12% di lungo periodo;
- un ROI di lungo periodo del 9,3%

Infine si prevedono tax rate e costo del debito rispettivamente al 33% e al 5%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 0,32 € che tende a crescere (ridursi) di 0,08 Euro per ogni 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.