



IL CASO

di Valerio Testi

Igd saluta il piano di sviluppo fino al 2015

► Balzo del 6,1% del titolo Igd (Immobiliare grande distribuzione) a 0,75 euro dopo la presentazione del piano industriale avvenuta martedì 2 e la conference call di ieri. Banca Akros, che ha confermato il target price a 0,85 euro, stima che agli attuali valori di mercato il titolo tratti con uno sconto di circa il 70% rispetto al suo net asset value e che il maggior sforzo che deve esser fatto è ridurre il debito, operazione non semplice in questa fase. Obiettivo di Igd in base al piano fino al 2015 appena presentato è raggiungere un margine ebitda superiore al 71% attraverso l'aumento dei ricavi e il controllo

dei costi. Il valore del gearing ratio (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto) è atteso a 1,2 volte a fine piano, senza superare il limite di 1,4 nel durante. Al contempo il loan to value è fissato al 52%, con un grado di copertura dell'indebitamento del 65%, compatibilmente con l'andamento dei parametri di riferimento e degli spread. Il piano prevede poi investimenti complessivi per circa 200 milioni, di cui circa 120 relativi a restyling e ampliamenti dei centri commerciali. Gli altri 80 milioni invece serviranno a sviluppare nuove aperture. Sono previste anche cessioni di asset per circa 100 milioni. In Romania il programma di investimenti per la riqualificazione dei centri vale circa 12 milioni, ma ne sono stati individuati alcuni non strategici per un valore di circa 8 milioni. (riproduzione riservata)



VECE AUTOMO