

REPORT RESEARCH

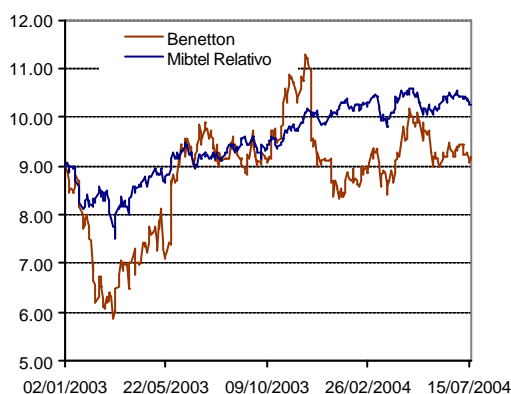
Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002



Direttore: Fabrizio Spagna

Benetton torna alle origini dei maglioncini

Rating economico
finanziario: **sottoquotato**
Rating etico: **A+**



Benetton

Prezzo Ord. (16/07/04) € 9.19

Settore	Retail
Indice Mibtel	20,684
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	1,669
N° Azioni Ord. (Mln)	182
Flottante	30.65%
Principale azionista: Edizione Holding S.p.A.	67.14%
Min - Max 2003/2004 €	8.34 - 11.3
Volumi medi gg (mln)	380.0
Performance Relativa	1M 3M 12M
Indice Mibtel	0.16% -6.84% -12.70%

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

- La cessione del ramo di business dell'attrezzo sportivo, perfezionata nella prima metà del 2003, avrà riflessi negativi sul giro d'affari del 2004, che il management si attende prossimo ai 1.800 milioni di euro.

- Il piano industriale 2003-2007 prevede il proseguimento della rifocalizzazione verso il core business storico, il settore abbigliamento, che vede i marchi United Colors of Benetton, Undercolors e Sisley attivi nel casual e Playlife e KillerLoop nell'abbigliamento sportivo.

- Crescita dei ricavi consolidati del 17,6% nel periodo 2003-2007, con un fatturato prospettico al 2007 di 2.187 milioni di euro.

- Crescita dell'Ebit del 39,8%, con un obiettivo finale di 324 milioni di euro al 2007, e un'incidenza sul giro d'affari del 14,8%.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo, calcolato sulla base del metodo DCF è pari a **11,62** euro per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi sottoquotate rispetto al valore economico stimato.

- Valutazione etica: l'analisi, in base ai criteri di esclusione e ai qualitative screen, ha rilevato un livello di eticità della società pari a **A+**

	2003	2004E	2005E	2006E	2007E
Ricavi	1,859	1,803	1,839	1,913	2,008
Ebitda	395	395	400	414	432
Utile netto	108	120	126	150	177
Eps	0.59	0.66	0.69	0.82	0.98
Ev/Ebitda	5.40	5.40	5.35	5.16	4.94
P/E	15.47	13.87	13.26	11.14	9.42
P/BVPS	1.41	1.33	1.27	1.19	1.11
ROE	9.09%	9.60%	9.54%	10.65%	11.75%
ROS	10.98%	12.10%	12.03%	12.76%	13.51%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO

Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie

Axia Multimedia srl Via P. Matteucci 118 Roma - Amministratore Delegato **Fabrizio Spagna** - Diffusione: Protocolli Internet- Isp: Mclink