

# REPORT RESEARCH

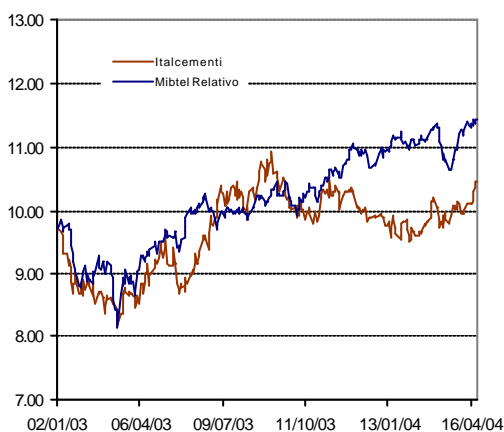
Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002



Direttore: Fabrizio Spagna

## Italcementi guarda allo sviluppo dei Paesi emergenti

Rating economico  
finanziario: **sottoquotato**  
Rating etico: **alto**



Italcementi			
Prezzo Ord (23/04/2004) euro	10.42		
Settore	Costruzioni		
Indice Mibtel	20969		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	1,845.6		
N° Azioni Ord. (Mln)	177.1		
Flottante	39.7%		
Principale azionista: Italmobiliare S.p.A.	58.7%		
Min - Max 2003/2004 (euro)	8,04 - 10.99		
Volumi medi gg mln	403.8		
Performance Relativa	1M	3M	12M
Indice Mibtel	7,6%	+2,6	+20,2

**LEGGI TUTTO**

- Il fatturato consolidato del Gruppo raggiunge i 4.285 milioni di euro, in espansione dello 0,5% rispetto 2002. Positivo il contributo dei paesi dell'Unione Europea, in particolare Italia e Spagna e dei Paesi emergenti, in particolare Thailandia e Marocco. L'Ebitda si riduce del 4,3% rispetto al 2002, imputabile principalmente al deprezzamento delle altre valute rispetto alla moneta unica. Scende anche il risultato operativo che si attesta a 656,5 milioni di euro, in flessione del 7,7% rispetto al 2002.

- Nei prossimi anni la politica industriale del gruppo Italcementi mira a consolidare le posizioni conquistate attraverso la politica di diversificazione geografica. Allo stesso tempo, dedicherà forte attenzione verso i Paesi emergenti, per i quali continuerà a essere perseguita una politica volta all'espansione.

- Le prospettive di sviluppo delle attività di Italcementi però sono strettamente condizionate dall'evoluzione della congiuntura economica mondiale. Negli Stati Uniti il prodotto interno lordo è previsto crescere a tassi prossimi al +3% annuo fino al 2007, in Europa la velocità di espansione sarà più lenta, leggermente superiore al 2% medio annuo.

- Valutazione economico-finanziaria: Valutiamo il gruppo Italcementi a un target price per azione di 12,20 euro. 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 alto.

	2002	2003E	2004E	2005E	2006E	2007E
Ricavi	4,261.7	4,284.7	4,378.9	4,431.5	4,484.7	4,529.5
Ebitda	1,108.8	1,060.9	1,072.2	1,086.0	1,093.5	1,106.9
Utile netto	274.0	276.8	259.6	266.9	264.1	263.9
Eps	1.5	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5
Ev/Ebitda	3.5	3.7	3.7	3.6	3.6	3.6
P/E	6.7	6.7	7.1	6.9	7.0	7.0
P/BVPS	0.65	0.65	0.59	0.54	0.50	0.47
ROE	9.7%	9.8%	8.4%	7.9%	7.2%	6.7%
ROS	16.4%	15.1%	14.9%	14.8%	14.3%	13.9%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, stime Axia

**Axia financial research - Studi Ricerche e Analisi Finanziarie**

Axia Multimedia srl Via Sicilia 141 Roma - Amministratore Delegato **Fabrizio Spagna** - Diffusione: Protocolli Internet- Isp: Mclink Roma