

REPORT RESEARCH

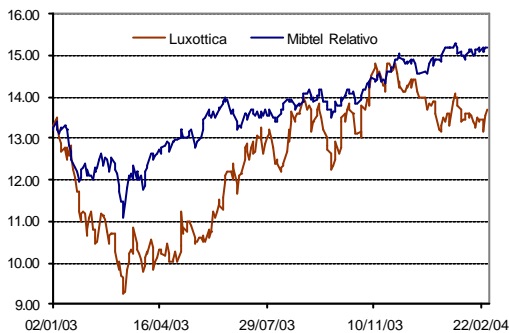


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

OBIETTIVO PRIORITARIO PER LUXOTTICA: SODDISFARE IL NORD AMERICA CON MODELLI SEMPRE NUOVI

Rating economico
finanziario: **neutrale**
Rating etico: **medio**



Luxottica Group			
Prezzo Ord (27/02/2004) euro	13.70		
Settore	Retail		
Indice Mibtel	20778		
Capitalizzazione totale (Mln Euro)	6,227		
N° Azioni Ord. (Mln)	454.50		
Flottante	23.90%		
Principale azionista: Leonardo Del Vecchio	69.00%		
Min - Max 2003/2004 €	1.66 - 3.86		
Volumi medi gg mln	688.7		
Performance Relativa	1M	3M	12M
Indice Mibtel	1.06%	3.29%	18.66%

Fonti: dati societari, Consob, elaborazioni Axia

- La svalutazione del biglietto verde ha penalizzato i risultati dell'esercizio 2003, con un fatturato consolidato in contrazione dell'11,2% a 2.824 milioni di euro e un utile netto sceso del 28,1% a 267,3 milioni di euro.

- L'ultimo trimestre del 2003 evidenzia segnali di miglioramento delle vendite, trainate dalla ripresa economica statunitense che alimenta positivamente gli acquisti dei consumatori d'oltreoceano, diventati il mercato di riferimento per il business di Luxottica.

- L'accordo di fusione stipulato con National Cole (che comporterà un esborso complessivo di oltre 400 milioni di dollari) rafforzerà ulteriormente la quota di mercato in Nord-America, consolidando la leadership mondiale nella produzione e commercializzazione di occhiali da sole e montature da vista nella fascia medio-alta e alta.

- All'espansione commerciale si affianca la strategia di integrazione dei canali distributivi, in un'ottica di controllo stringente della filiera produzione-commercializzazione.

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Luxottica, calcolato sulla base del metodo DCF è pari a **14,92** euro per azione. Le attuali quotazioni risultano quindi in linea con il 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 **medio**.

	2003	2004E	2005E	2006E	2007E	2008E
Ricavi	2,824.0	3,058.4	3,305.4	3,563.8	3,755.2	3,916.7
Ebitda	566.6	614.7	677.1	743.7	783.4	814.7
Utile netto	267.2	271.1	303.3	347.9	377.7	410.3
Eps	0.59	0.596	0.667	0.766	0.831	0.903
Ev/Ebitda	13.58	12.52	11.37	10.35	9.83	9.45
P/E	23.31	23.0	20.5	17.9	16.5	15.2
P/BVPS	4.47	3.93	3.45	3.02	2.66	2.36
ROE	19.16%	17.10%	16.78%	16.86%	16.16%	15.57%
ROS	15.29%	15.42%	15.86%	16.30%	16.26%	16.13%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonti: dati societari, elaborazioni Axia

LEGGI TUTTO