

REPORT RESEARCH

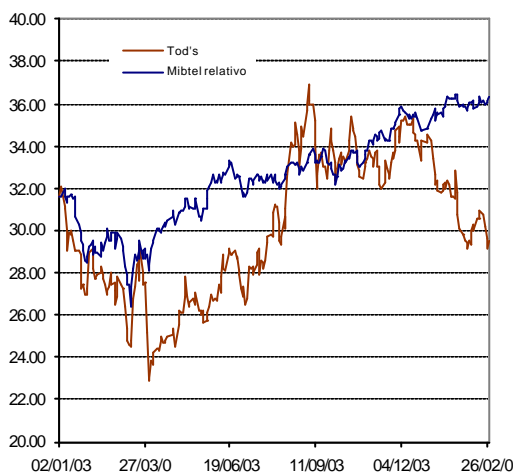


Registrazione al Tribunale di Roma n.521/2002 del 03/09/2002

Direttore: Fabrizio Spagna

VENTI NUOVI DOS DI TOD'S IN LOCATION DI PRESTIGIO

Rating economico
finanziario: **neutrale**
Rating etico: **alto**



TOD'S

Prezzo Ord (27/02/2004) euro **29.50**

Settore 20,778

Indice Mibtel 892

Capitalizzazione totale (Mln Euro) 30.3

N° Azioni Ord (Mln) 30.25

Flottante 34.3%

Min - Max 2003/2004 € 22.75 - 37.48

Volumi medi (30gg) 57.60

Performance Relativa 1M 3M 12 M

Indice Mibtel 1.06% 3.29% 18.66%

Fonte: Consob, Borsa Italia e dati societari

LEGGI TUTTO

- Il 2003, secondo le indicazioni preliminari fornite dal management, si è chiuso con un fatturato in aumento del 3,7% a 371,4 milioni di euro.

- Il risultato è significativo in un contesto operativo difficile, caratterizzato dalla debolezza della congiuntura economica europea (italiana in particolare) e dal marcato rafforzamento della moneta unica che ha eroso i risultati reddituali del Gruppo negli Stati Uniti e nei Paesi asiatici.

- Per affrontare al meglio lo scenario, è proseguita la strategia di estensione territoriale, con l'apertura di 24 nuovi DOS nel 2003, distribuiti a livello internazionale, che nel corso dei prossimi esercizi beneficeranno della ripresa dei consumi legata alla crescita economica mondiale.

- Le incertezze future sono legate all'evoluzione dell'euro sui mercati valutari e alla dinamica della spesa delle famiglie, che è minata dall'erosione del potere d'acquisto (principalmente in ambito italiano, che resta il mercato di riferimento di Tod's).

- Valutazione economico-finanziaria: il fair value del titolo Tod's, calcolato sulla base del metodo DCF, è pari a **29,41** 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 **alto**.

	2002	2003E	2004E	2005E	2006E	2007E
Valore Prod.	376.3	390.2	410.1	433.5	454.7	474.0
Ebitda	91.6	83.1	93.6	100.1	105.8	110.8
Utile netto	35.9	27.1	32.8	34.9	36.7	38.7
Eps	1.187	0.895	1.083	1.152	1.214	1.279
Ev/Ebitda	9.23	10.06	8.72	7.86	7.06	6.29
P/E	24.9	33.0	27.2	25.6	24.3	23.1
P/BVPS	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
ROE	9.2%	6.6%	7.4%	7.4%	7.3%	7.2%
ROS	16.8%	12.2%	13.1%	13.0%	12.9%	12.8%

Dati espressi in milioni di Euro

Fonte: dati societari, stime Axia Financial Research

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