



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Indagine sul settore vinicolo

Marzo 2007

a cura dell' **Ufficio Studi Mediobanca**

- /// Ottava indagine dell'Ufficio Studi (primo *focus* nel 2000) sulle imprese vinicole italiane e sulle maggiori quotate nelle Borse internazionali
- /// Società italiane: l'indagine riunisce le informazioni su tutte le società vinicole che fatturano più di 25 milioni di euro; esse rappresentano il 36% della produzione italiana e il 53% dell'*export*
- /// Maggiori società internazionali quotate: l'indagine riporta l'andamento delle 9 principali società internazionali operanti nel settore vinicolo e comprende l'aggiornamento dell'indice mondiale di borsa a fine febbraio 2007 costruito su 36 società quotate

I principali risultati 2005/2006 e le attese per il 2007: società italiane

Indagine sul settore vinicolo

- /// Incremento del fatturato in accelerazione (+5,1% nel 2006 contro il +0,3% nel 2005)
- /// Redditività operativa in crescita a partire dal 2003; incremento degli utili netti (nel 2005 il valore più elevato del quinquennio, pari al 3,7% del fatturato)
- /// *Roi* stabile (7,7% nel 2005 e 7,6% nel 2004) in presenza di un ulteriore aumento del capitale investito
- /// Struttura patrimoniale sempre solida, con un rapporto capitale netto/debiti finanziari pari al 91%
- /// Rendimenti più elevati per le società private a controllo italiano; essi sono stati incrementati di oltre mezzo punto rispetto all'anno precedente (*roi* pari al 9,7% nel 2005 contro il 9,1% nel 2004); le società a controllo estero segnano un tasso di profitto più contenuto (*roi* dell'8,6% nel 2005 contro l'8,3% nel 2004), mentre le cooperative appaiono in controtendenza, passando dal 4,3% nel 2004 al 3,4% nel 2005
- /// Anno 2006 positivo soprattutto per le vendite all'estero (+7% circa), pur in presenza di un calo degli investimenti (-6,8%); il 60% delle imprese si attende uno scenario positivo anche nel 2007



- /// **Assetto azionario:** le cooperative costituiscono il 36% del fatturato; i loro margini ed il *roi* tendono ad essere relativamente bassi (6-7 punti in meno rispetto alle S.p.A. e s.r.l.)
- /// **Classi di capitale:** la % di valore aggiunto sul fatturato diminuisce con l'intensità capitalistica; il grado di patrimonializzazione sale man mano che aumenta la proprietà degli immobilizzi; il tasso di rendimento più elevato appartiene alla fascia delle imprese minori
- /// **Azionariato:** per il 63% (in termini di capitale netto) le imprese sono a controllo familiare, per il 23% sono cooperative e per il 14% sono a controllo estero o altro; nelle aziende familiari la media di azionisti per società è 4 nelle classi di capitale maggiori e 3 in quelle minori

- /// **Luoghi di produzione:** il 60% delle imprese produce in una sola regione, l'11% in due regioni, il 29% in più di due regioni (5% anche all'estero) – Periodo 1996-2007: aumento della diversificazione geografica (32 nuovi siti al di fuori della regione di origine)
- /// **Etichette (rilevazione limitata ai 2/3 delle società del campione):** tra il 1996 e il 2007 vi è stato un aumento di quasi 1100 etichette (31% in più): la media di etichette per azienda è oggi di 90; il 74% appartiene ad aziende il cui fatturato è realizzato per almeno la metà tramite la grande distribuzione. Sul programma commerciale del solo 2007 l'incremento dei grandi vini è stato del 10%. Le spese pubblicitarie sono aumentate del 12% nel 2005 e del 18% nel 2006 (+32% nell'ultimo biennio)
- /// **Canali di vendita:** sale la grande distribuzione che assorbe il 44% delle vendite nazionali, seguita da Ho.Re.Ca. (20%), enoteche e *wine bar* (10%), vendite dirette al consumatore finale (8%). L'incidenza della grande distribuzione è al 51% per le cooperative e al 41% per le altre società. Ho.Re.Ca. e *wine bar* sono i principali canali per i grandi vini (71%)

I principali risultati 2005/2006: società internazionali quotate

Indagine sul settore vinicolo

- /// Prosegue il consolidamento del settore con l'acquisizione nel giugno 2006 della Vincor, primo produttore canadese, da parte della Constellation che nel 2004 aveva già rilevato la Mondavi; ciò le ha consentito di mantenere il primato della produzione mondiale sulla Foster's che nel 2005 aveva acquisito la connazionale Southcorp
- /// Fatturato 2005 in lieve progresso (+2,1%) e miglioramento di tutti i margini di conto economico
- /// La redditività si attesta sui valori più elevati del quinquennio 2001-2005 (11,1% il rapporto utile su fatturato nel 2005)
- /// Anno 2006 positivo per i due colossi Constellation e Foster's, sia per l'aumento delle vendite che per la redditività. Positive anche le società francesi, soprattutto per la buona *performance* del mercato dello *champagne*

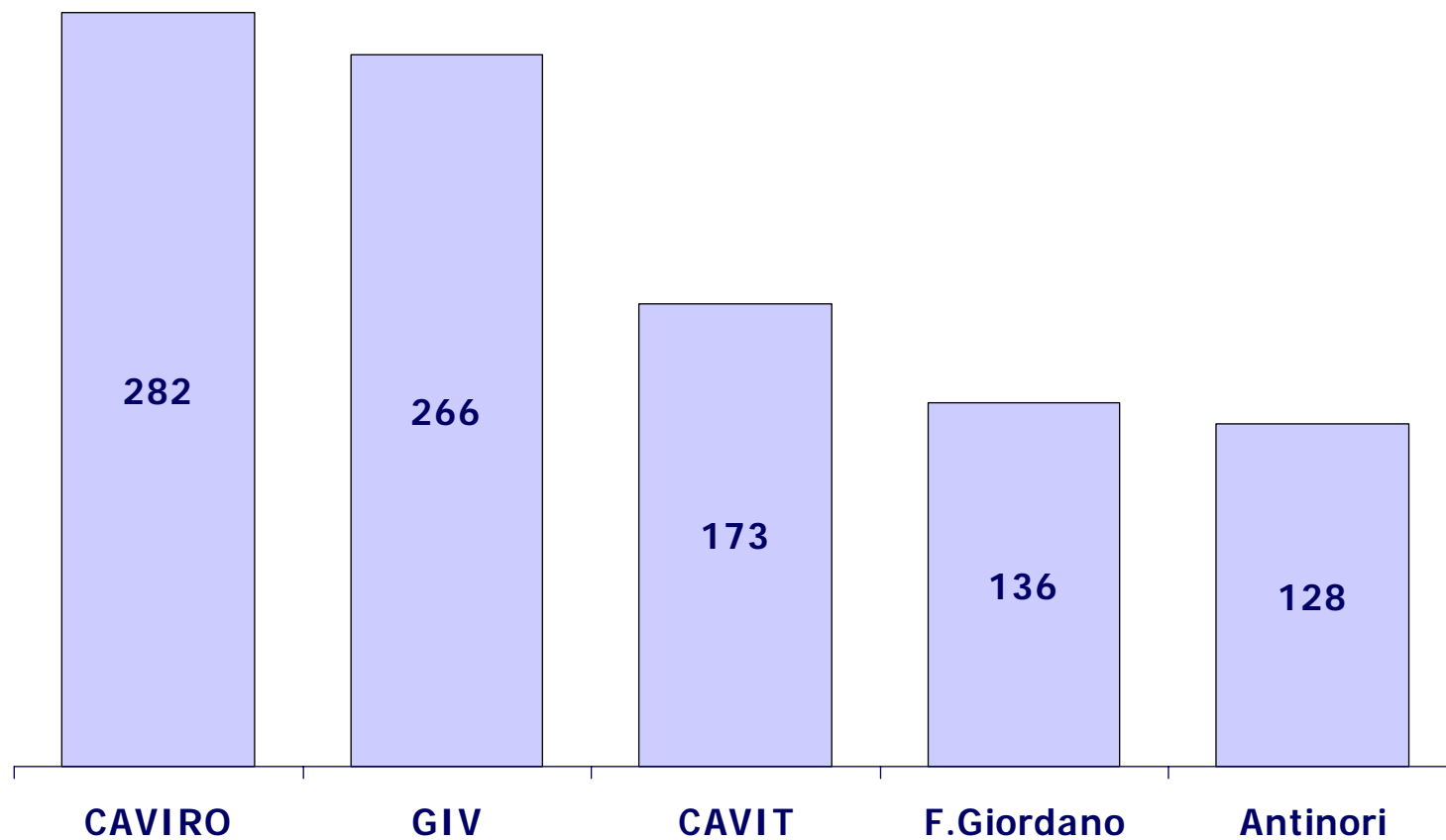


- /// **Le maggiori società quotate:** Constellation (USA) e Foster's (AU) coprono il 65% dell'indice mondiale
- /// **Performance 2001-2007:** tra il 2/1/2001 e il 28/2/2007 vi è stato un aumento dei corsi del 91,8% (media dei dati in valuta locale): in testa Cina (+333%) e Canada (+323%). Al netto della dinamica borsistica generale dei singoli mercati, le variazioni restano molto positive in Nord America (USA +114,4%, Canada +165,7%), Francia (+101,5%) e Cina (+99,7%), mentre diventano negative per Australia (-35,6%), Cile (-30,4%) e Spagna (-6,7%)
- /// **Performance nel 2006/07:** positiva nel 2006 (+21,5%), in un contesto mondiale di Borse crescenti (+16,1%). I migliori mercati del 2006 sono Cina (+109,4%), Canada (+55,4%), Francia (+29,3%) e Australia (+28,2%). Nei primi due mesi 2007 l'indice generale è in regresso (-6,9%), in un contesto internazionale sostanzialmente statico (+0,6% le borse mondiali). Francia, Cina e Spagna sono stati i mercati più dinamici nel primo bimestre 2007 (+10%, +9,9% e +7,4%)

Italia: le maggiori imprese

Fatturato nel 2006 in € mln

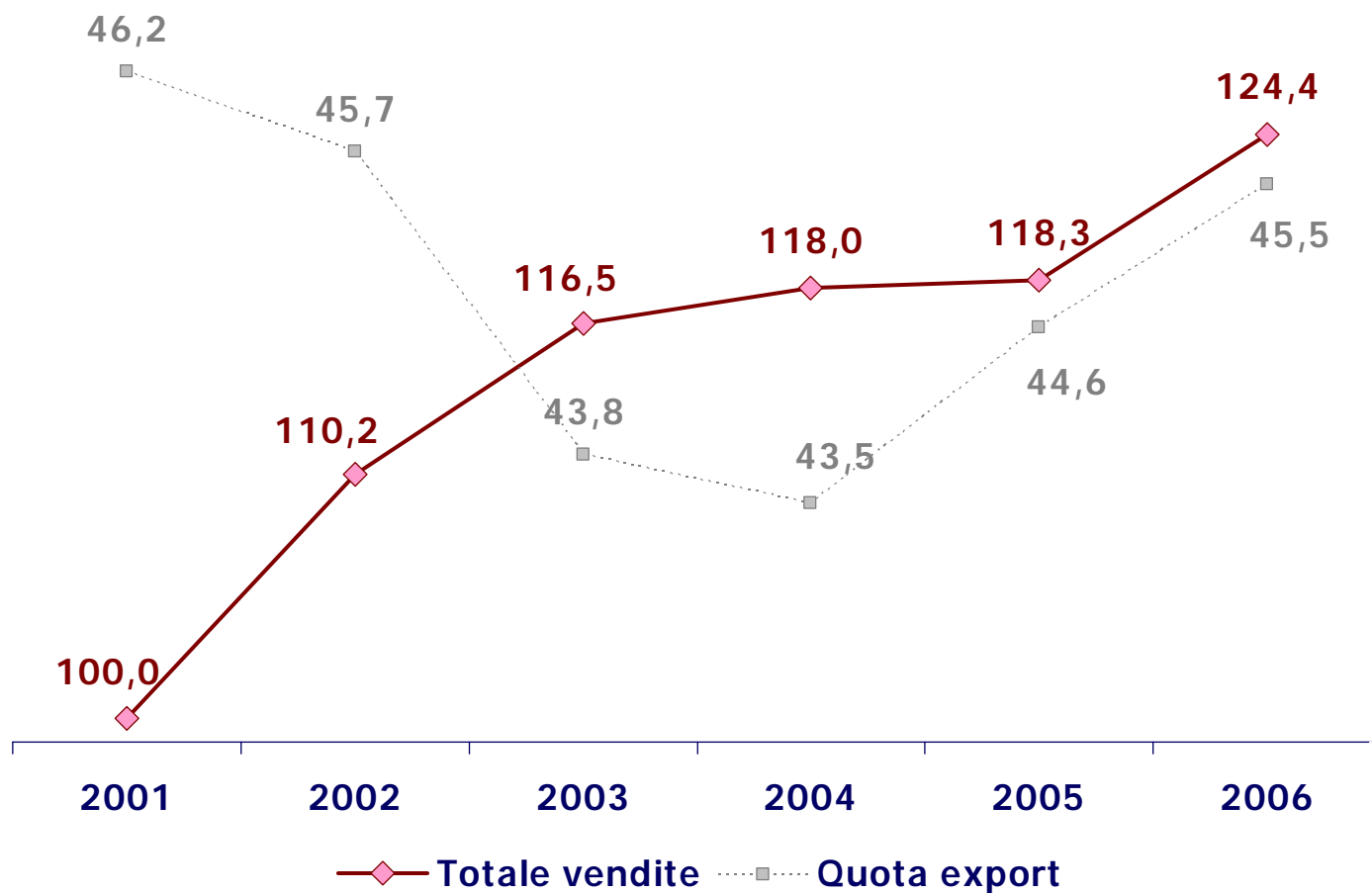
Indagine sul settore vinicolo



Fatturato delle società italiane

indice base anno 2001 = 100 e quota % all'*export*

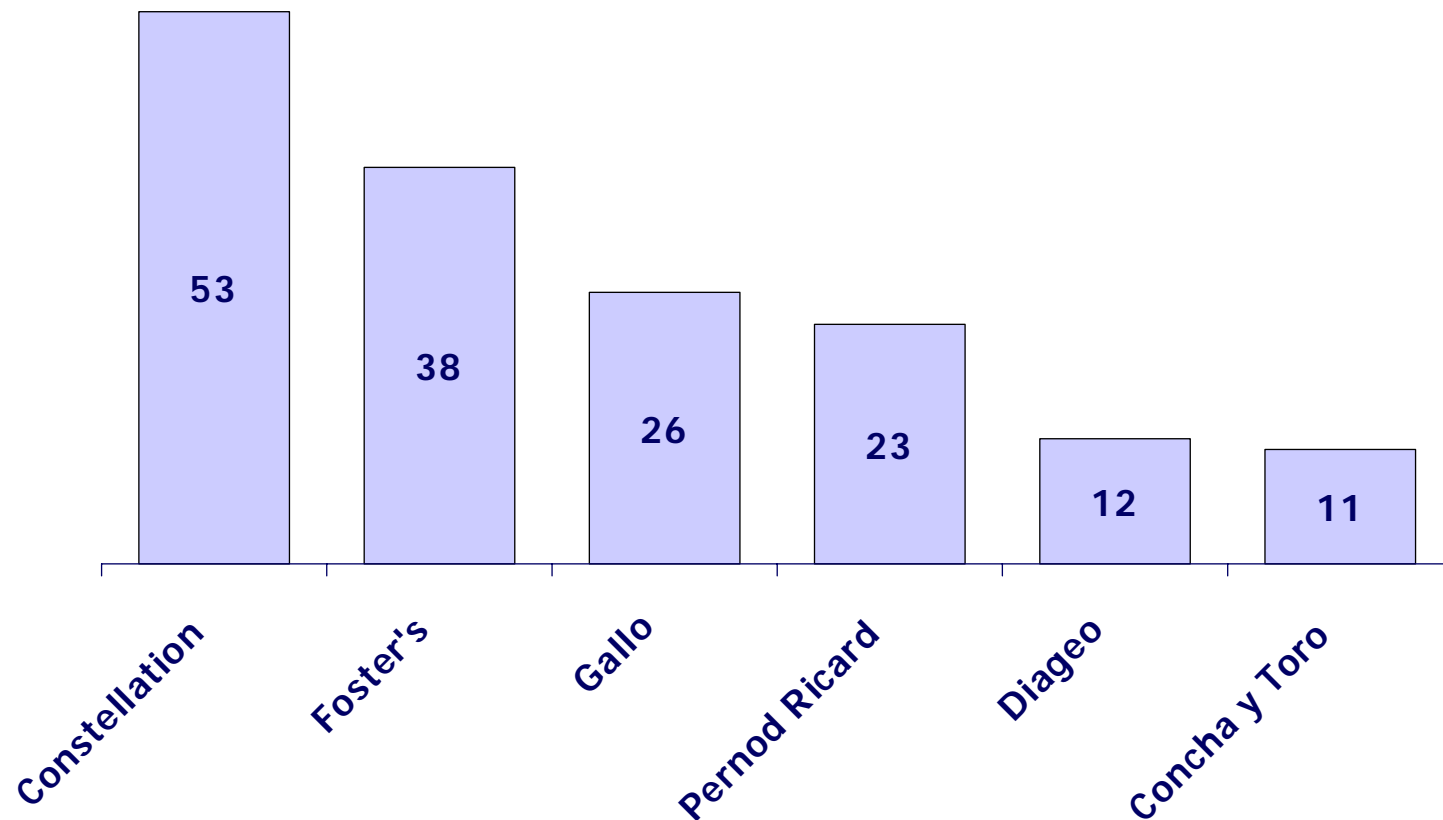
Indagine sul settore vinicolo



Maggiori società internazionali

Milioni di casse di vino vendute (da nove litri, 12 bottiglie) nel 2005

Indagine sul settore vinicolo



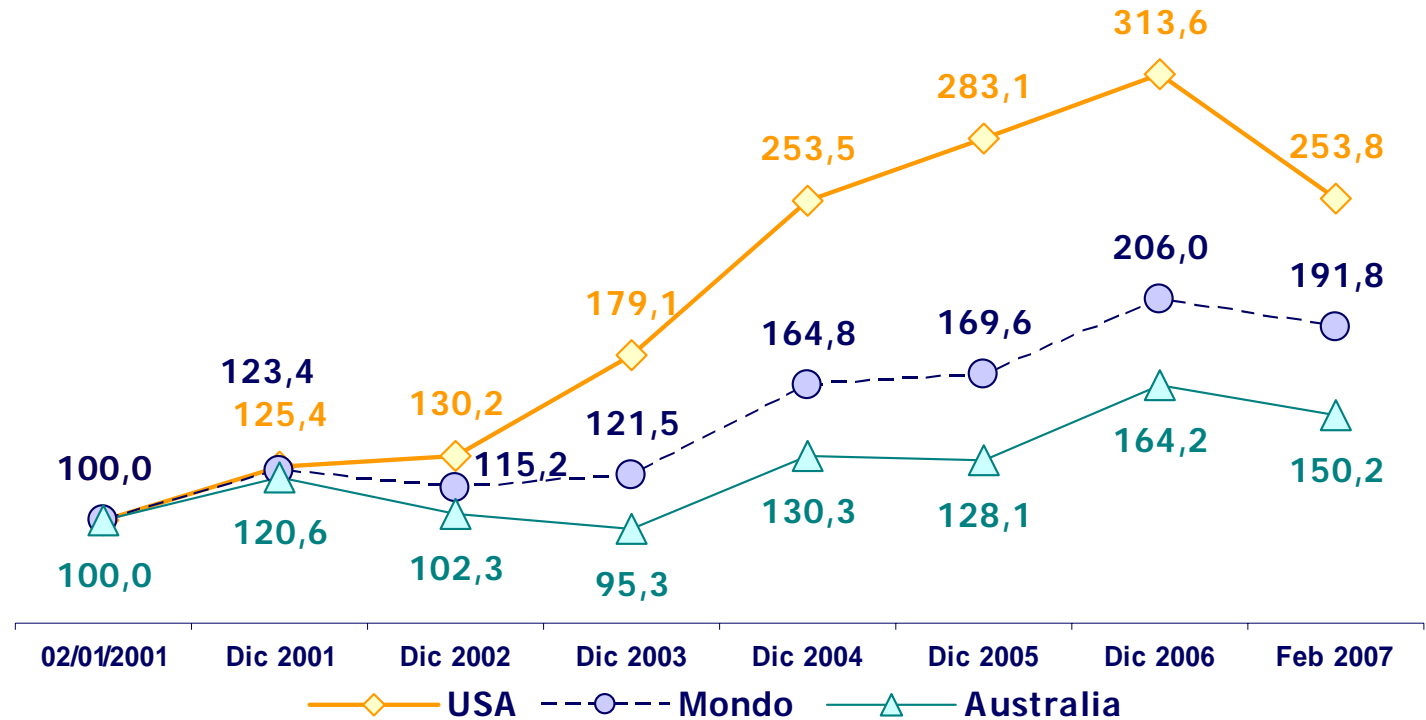
Fonte: Pernod Ricard (gennaio 2007)



Indice mondiale delle società quotate

base 2/1/2001 = 100

Indagine sul settore vinicolo



Mediobanca Research Department

Piazzetta Bossi 1, Milano, Italia - Internet: www.mbres.it



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.