

JOHN FALCHI e il titolo MOND

John Falchi, un risparmiatore americano di origine italiana, ha investito un po' di capitali in borsa. Le sue preferenze sono andate anzitutto alle aziende di imprenditori di origine italiana.

Tra queste, il titolo MOND della Robert Mondavi, azienda che non ha certo bisogno di presentazioni. John intende tenere il titolo nel medio termine, ma è un po' preoccupato perchè ha letto che il vecchio Robert Mondavi ha rinunciato agli incarichi operativi in azienda per dedicarsi ai nipoti; Ted Hall, un manager di origine gallese, sostituirà il vecchio fondatore alla guida della società. "Ma i gallesi che ne sanno del vino?" pensava tra sé e sé John Falchi.

John decide quindi di chiedere un appuntamento al suo consulente finanziario. Si è procurato i bilanci di Mondavi da internet e ora è diretto dal consulente con un piccolo faldone sotto il braccio e alcune domande in testa:

- 1) la situazione finanziaria sta migliorando o peggiorando? Dai prospetti si può intuire quali siano le cause del trend dal punto di vista finanziario?
- 2) Il dividendo sta calando negli ultimi anni: perché?
- 3) La redditività è soddisfacente? E l'azienda è più o meno rischiosa di 4-5 anni fa?
- 4) L'azienda ha investito in Italia e in Cile alcun anni prima... sta continuando a crescere?
- 5) Com'è la struttura di costo della società? Considerato che il costo del venduto è composto per circa l'80% di costi variabili, si può affermare che l'impresa ha costi fissi modesti?
- 6) L'azienda ha prodotto un utile anche nel 2003. Dati i prezzi e i volumi indicati in fondo, quale sarebbe stato il punto di pareggio (BEP)? Quindi, in percentuale, di quanto il volume di vendite ha superato il volume di pareggio? Questo dato incuriosisce molto John Falchi, che vorrebbe capire cosa succederebbe se, a parità di condizioni (prezzi e costi), la domanda dovesse calare del 10%.
- 7) Se i prezzi e i costi variabili unitari si mantenessero costanti, quale potrebbe essere il reddito per il prossimo anno, immaginando un incremento delle vendite del 5%?

(in migliaia di \$, eccetto gli indici, nonchè i valori “per azione” o “per cassa di vino”)

CONTO ECONOMICO

	2003	2002	2001	2000	1999
Ricavi di vendita netti	\$ 452.673	\$ 441.358	\$ 480.969	\$ 407.266	\$ 356.456
Margine lordo sulle vendite (RV – CV)	174.465	192.338	216.230	180.773	151.055
Reddito operativo	42.361	54.338	83.734	76.158	60.626
Reddito netto	17.327	25.516	43.294	41.585	30.783
Utile per azione	\$ 1,06	\$ 1,56	\$ 2,65	\$ 2,60	\$ 1,94

% sui ricavi:

Margine lordo	38,5%	43,6%	45,0%	44,4%	42,4%
Reddito operativo	9,4%	12,3%	17,4%	18,7%	17,0%
Reddito netto	3,8%	5,8%	9,0%	10,2%	8,6%

STATO PATRIMONIALE

Attivo corrente	\$ 504.384	\$ 493.308	\$ 480.900	\$ 383.482	\$ 353.851
Totale attivo	848.836	855.565	864.358	734.943	629.265
Debiti a breve termine	70.943	74.884	93.570	75.410	56.086
Totale debiti	396.452	424.286	461.889	386.775	324.859
Patrimonio netto	452.384	431.279	402.469	348.168	304.406
Capitale circolante netto (working capital)	433.441	418.424	387.330	308.072	297.765
Totale debiti di finanziamento	298.169	335.871	367.593	310.592	254.010

Current ratio	7,1	6,6	5,1	5,1	6,3
Debiti / capitale investito (capitale investito = netto+ totale debiti)	39,7%	43,8%	47,7%	47,1%	45,4%

CASH FLOW

Operating Cash flows	\$ 40.885	\$ 33.699	\$ 5.338	\$ 31.912	\$ 31.199
Investing Cash flows	(3.209)	(10.742)	(64.321)	(91.546)	(51.175)
Financing Cash flows	(36.337)	(30.146)	63.170	58.092	21.837

DATI SULLA GESTIONE OPERATIVA

Quantità di casse vendute (equivalenti a 9 litri)	9.699	9.375	9.929	8.684	7.647
Ricavo di vendita netto per cassa venduta	\$ 46,67	\$ 47,08	\$ 48,44	\$ 46,90	\$ 46,61