



INDAGINE SUL SETTORE VINICOLO

AREA STUDI MEDIOBANCA

Milano, 4 aprile 2019



MEDIOBANCA

HIGHLIGHTS

- ◆ **fatturato nel 2018:** in aumento del 7,5% sul 2017 (+27,1% dal 2013) grazie all'exploit domestico (+9,9%) e al buon andamento di quelle estere (+5,3%)
- ◆ il **maggiore sviluppo** è realizzato dalle coop (+9,2%) trainate dal mercato interno (+13,6%). S.p.A. e s.r.l. in crescita del 6,7% (+7% all'estero); crescono gli spumanti del 7,1% (grazie all'export +7,2%) e i vini non spumanti del 7,6% (spinti dalle vendite domestiche +10,8%)
- ◆ i **Paesi UE** si confermano il mercato estero principale, con una quota del 52% dell'export totale e un incremento del 5,6% rispetto al 2017
- ◆ **top seller e top earner nel 2018:** Cantine Riunite-GIV si conferma prima per fatturato (615 mln, +3,1% sul 2017), seguita da Caviro che aumenta dell'8,6% a 330 mln e da Antinori che guadagna il 4,5% a 230 mln, primo gruppo non cooperativo. Il **record di crescita** nel 2018 spetta alla cooperativa Cantine Ermes che passa da 63 a 85 mln (+34,2%) seguita da Vivo Cantine con 102 mln (+19,8%) e Cantina Sociale Cooperativa di Soave (+19,2%, 141 mln); altre 7 società hanno realizzato aumenti dei ricavi superiori al 10%; la più rilevante presenza sui mercati esteri è della Botter che vi realizza il 95,4% del proprio fatturato; **top performer di redditività** 2018 sono Antinori (utile su fatturato, 25%), Santa Margherita (17%), Frescobaldi (16,7%), Masi (11%), Botter (9,1%), Ruffino (8,6%), Mionetto (5,4%)
- ◆ **investimenti materiali nel 2018** vivaci, in crescita del 25,9% sul 2017; **occupazione** in aumento del 3,7% sul 2017
- ◆ **aspettative per il 2019:** l'82,6% degli intervistati prevede di non subire un calo delle vendite, anche se gli ottimisti (crescita delle vendite superiore al 10%) sono solo il 10,5%; per contro, il 17,4% attende una flessione dei ricavi. Export: stessa prospettiva, ma con migliore intonazione
- ◆ **redditività:** il roi ha seguito un trend crescente dal 2013 per toccare il 6,7% nel 2015 e 2016 e chiudere con 6,6% nel 2017. Il roe ha raggiunto il 7,2% nel 2017
- ◆ **affidabilità creditizia:** nel 2017 il 70% delle imprese ricade nella classe *investment grade*, il 28,6% è intermedio e il residuo 1,2% è fragile
- ◆ la **classifica dei produttori in base alla forza dei loro bilanci** (basata su un indicatore di sintesi delle performance economiche e patrimoniali del 2017) attribuisce alle venete Mionetto e Botter i migliori punteggi, seguite da Ruffino, Vinicola Serena, Frescobaldi, Cantine Ermes e Farnese; nelle prime 10 posizioni figurano cinque società venete, due toscane, una siciliana, una abruzzese e una piemontese
- ◆ i principali **Paesi stranieri di cui si teme la concorrenza** sono Francia e Spagna (25,7%), Cile (12,1%), USA (7,9%), Australia (7,1%). Si vorrebbe incrementare la presenza in Cina (7,7%), Messico (6,8%), Australia (6,0%), India (5,1%). **Principali difficoltà incontrate:** concorrenza di prezzo (50,8%), dipendenza da intermediari stranieri (32,8%), ostacoli normativi e linguistici (9,8%), concorrenza sulla qualità (6,6%). **Driver futuri** del vino: produzione ecosostenibile (37,7%), appeal del confezionamento (34,8%), miglioramento qualità prodotto (27,5%)
- ◆ i **board** delle 116 aziende non coop sono composti da 421 membri (consistenza mediana pari a tre membri). Componenti del cda: Over73 rappresentano il 17,8%, i Baby Boomers (età tra i 54 e i 73 anni) il 44,4%, la Generazione X (nati tra il 1966 e il 1980) il 33,5% e i Millennials (1981-1995) il 4,3%.
- ◆ il 59,5% delle imprese ha un Amministratore delegato appartenente alla famiglia proprietaria; il 48,6% ha membri indipendenti nel Consiglio di amministrazione. Circa le competenze necessarie all'azienda **spicca l'esigenza** di adeguate figure manageriali (50%), commerciali (32,5%), tecniche ed enologiche (12,5%) e finanziarie (per un marginale 5%)
- ◆ l'**aggregato dei 14 maggiori produttori internazionali quotati** ⁽¹⁾ chiude il 2017 con ricavi in rialzo dell'1,2% a €5,7 mld, con incidenze dei margini industriali sulle vendite al top nell'ultimo quinquennio: Mol al 18,9%, Mon al 15,1%
- ◆ dal gennaio 2001 l'indice di Borsa mondiale del settore vinicolo (inclusi dividendi e con "cap") è cresciuto del 354,1%, al disopra delle Borse mondiali (+163%). **Investire nel vino quotato in Borsa è un buon affare ma non dappertutto:** è in Nord America che il vino ha reso oltre 3,5x la Borsa nazionale, il 117% in più in Australia e il 71% in più in Francia mentre il confronto è negativo per Cina e Cile
- ◆ i multipli di Borsa relativi a una quarantina di titoli quotati indicano un rapporto tra valore di Borsa e capitale netto (P/BV) pari a 1,6x e un multiplo tra capitalizzazione ed ebit pari a 20x, mentre quello sugli utili 2017 si attesta a 23x
- ◆ **10 società appartenenti alla sezione Elite di Borsa Italiana** si segnalano per l'elevata incidenza dell'export sul fatturato, pari al 73,4%
- ◆ La Cina è al 2° posto per estensione delle vigne (870 mila ha a fine 2017; +421% sul 1995), anche se in massima parte vocate alla produzione di uva da tavola. La produzione vinicola cinese è però crollata del 42% nel 2018 mentre le importazioni sono cresciute (a valori, in Usd) del 2%; le esportazioni italiane in Cina (+4,6% nel 2018, in Usd) hanno quasi raggiunto quelle spagnole (-12,6%)

SOMMARIO

1. **L'industria del vino**
2. **Italiane: pre-consuntivi 2018 e assetto commerciale**
3. **Italiane: attese 2019**
4. **Italiane: profili economico-patrimoniali 2013-2017 e andamenti regionali**
5. **Italiane: azionisti e valore di mercato**
6. **Alcune statistiche internazionali**
7. **Principali società internazionali quotate e indice di Borsa**



MEDIOBANCA

L'INDUSTRIA DEL VINO

Sezione 1



CHI SONO?

L'industria del vino

Sezione 1

Le italiane

- ◆ **168** società di capitali che nell'ultimo esercizio hanno un fatturato **>25 mln** di euro
 - ◆ periodo analizzato: **2013-2017**
 - ◆ attività vitivinicola prevalente
 - ◆ si tratta di:
 - ◆ 52 coop
 - ◆ 103 S.p.A. e s.r.l. italiane
 - ◆ 13 estere
 - ◆ **fatturato 2017:**
 - ◆ **€7,9 mld**
 - ◆ **€4,2 mld export** (69% dei 6 mld rilevati dall'Istat)
 - ◆ rappresentatività su dati Istat (2016):
 - ◆ 72,1% in termini di fatturato
 - ◆ 63,8% in termini di addetti
 - ◆ 2 quotate (IWB e Masi Agricola)
- ◆ interviste per pre-consuntivi 2018, attese 2019 e struttura commerciale

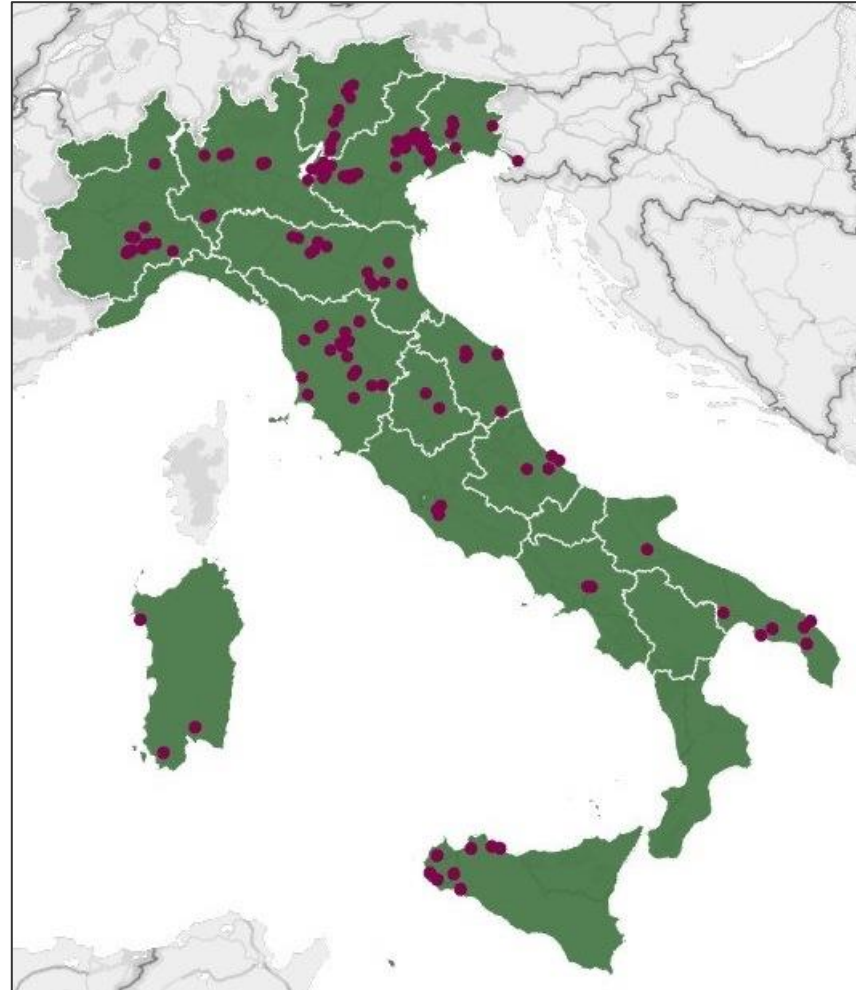
Le estere

- ◆ **14** maggiori imprese internazionali quotate che nell'ultimo esercizio hanno un fatturato **>150 mln** di euro
 - ◆ periodo analizzato: **2013-2017**
 - ◆ attività vitivinicola prevalente
 - ◆ fatturato 2017: **5,7 mld** di euro
- ◆ dinamica indice mondiale di Borsa delle imprese vinicole quotate
 - ◆ periodo: inizio 2001 – metà marzo 2019
 - ◆ **55** società emittenti di **59** titoli
 - ◆ **25** Borse
 - ◆ capitalizzazione finale: **47,7 mld** di euro
 - ◆ 2 italiane (IWB e Masi Agricola): capitalizzazione **206 mln** di euro

DOVE SONO?

L'industria del vino

Sezione 1



ITALIANE: PRE-CONSUNTIVI 2018 E ASSETTO COMMERCIALE

Sezione 2

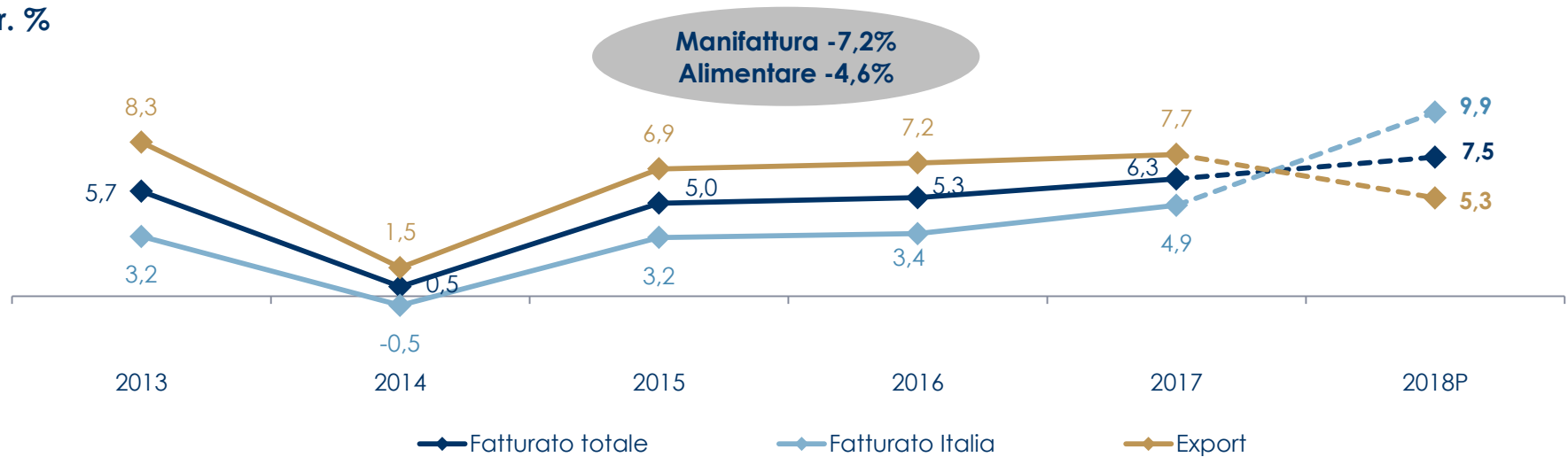


PRINCIPALI SOCIETÀ VINICOLE: FATTURATO

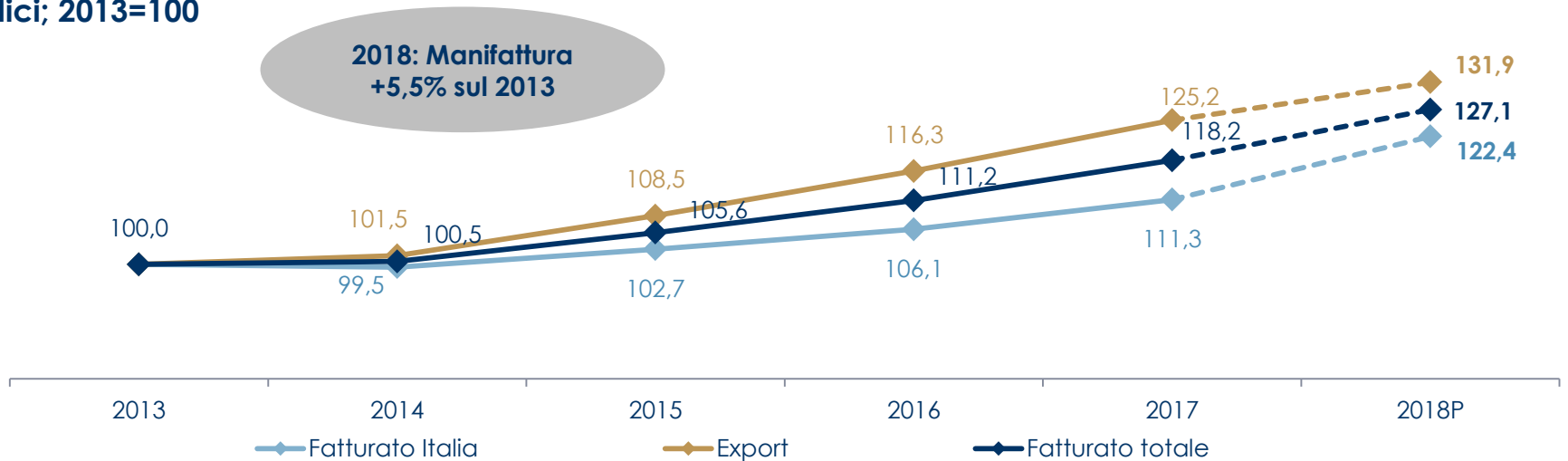
Italiane: pre-consuntivi 2018 e assetto commerciale

Sezione 2

Var. %



Indici; 2013=100

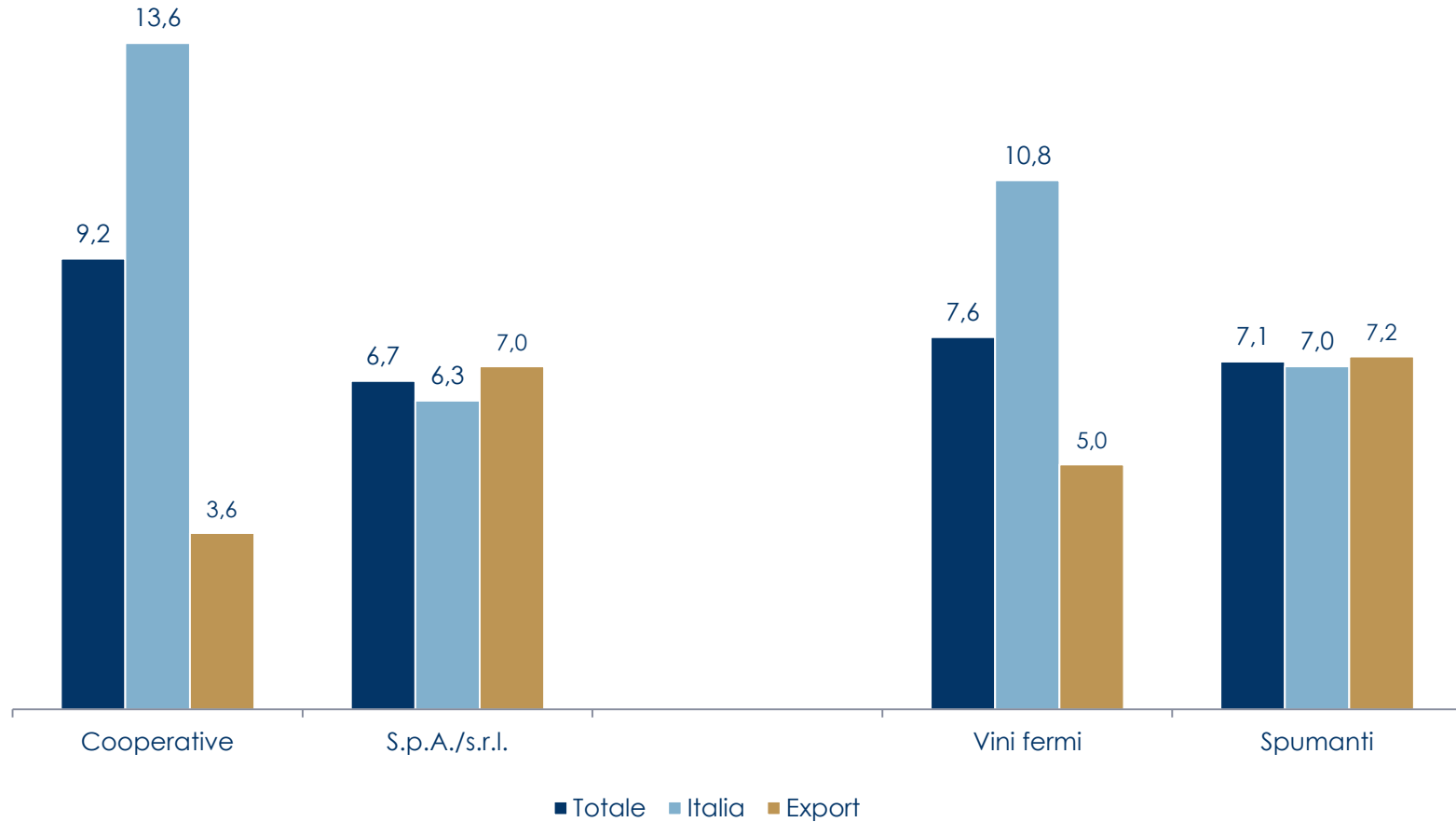


PRE-CONSUNTIVI 2018 PER TIPOLOGIA D'IMPRESA E DI PRODOTTO

Italiane: pre-consuntivi 2018 e assetto commerciale

Sezione 2

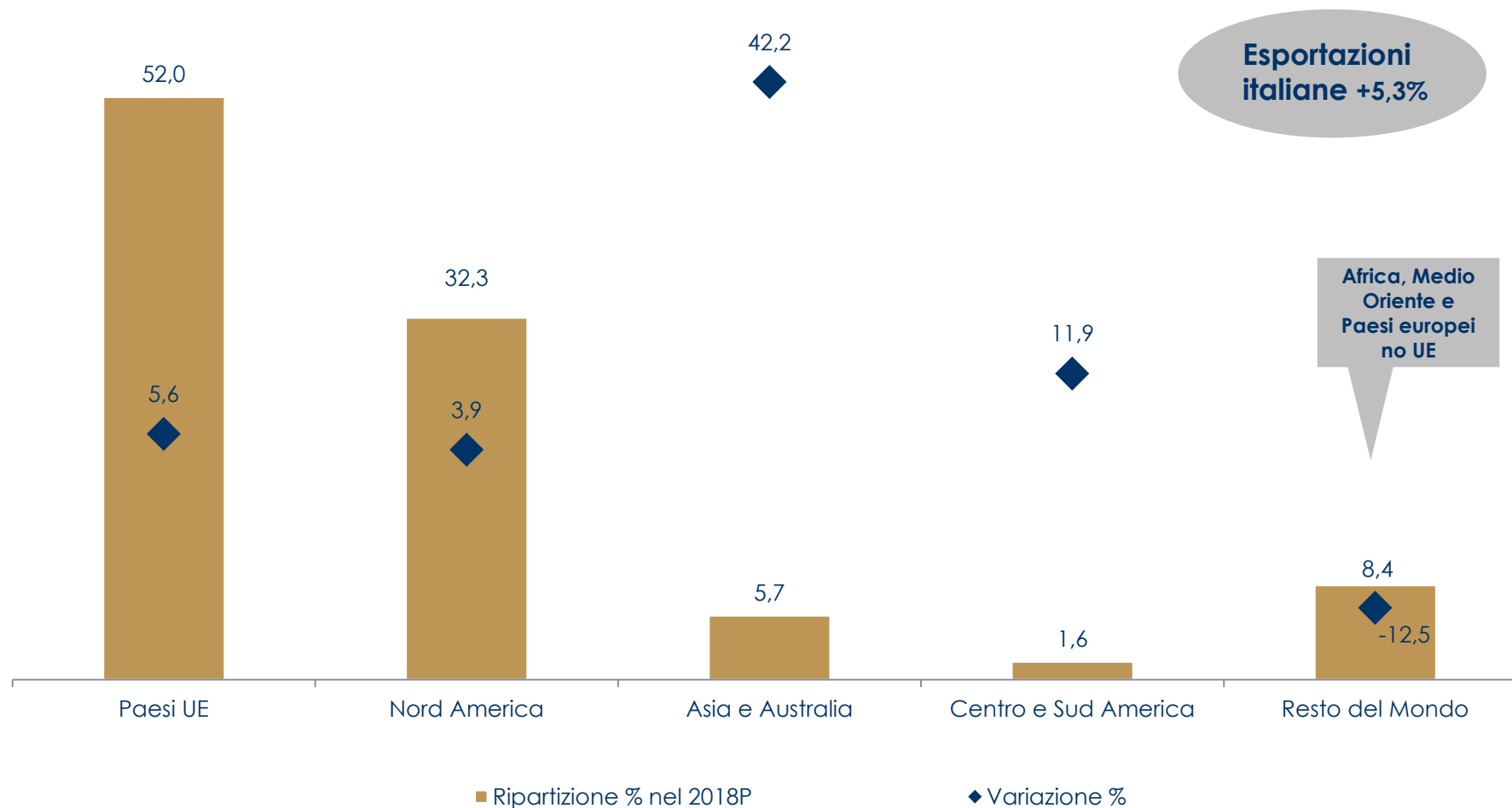
Var. % del fatturato 2018P/2017



VENDITE ALL'EXPORT PER AREA DI DESTINAZIONE NEL 2018P

Italiane: pre-consuntivi 2018 e assetto commerciale

Sezione 2



PRINCIPALI MARCHI ED ETICHETTE

Italiane: pre-consuntivi 2018 e assetto commerciale

Sezione 2



LE SOCIETÀ VINICOLE CON FATTURATO 2017 SUPERIORE A €60 MILIONI (2017-2018P)

Italiane: pre-consuntivi 2018 e assetto commerciale

Sezione 2

Società	Sede	Fatturato totale					Fatturato estero			Ris. netto/ Fatt. 2017	Ris. netto/ Fatt. 2018	N. bottiglie prodotte nel 2018	Proprietà
		2017	2018	Var. % 2018/2017	Rank 2017	Rank 2018	2018 € mln	in % del fatt. 2018	Var. % 2018/2017	in %			
		€ mln											
CANTINE RIUNITE & CIV (*)	Campegine (Re)	597	615	3,1	1	1	409	66,4	1,6	1,3	2,0	217.761.000	Cooperativa
di cui: GIV - GRUPPO ITALIANO VINI (*)	Bardolino (Vr)	385	388	0,8			290	74,7	-1,0	2,1	2,0	85.561.000	
di cui: CANTINE RIUNITE & CIV (*)	Campegine (Re)	226	245	8,8			119	48,5	11,4	2,1	2,0	132.200.000	
CAVIRO (*)	Faenza (Ra)	304	330	8,6	2	2	86	26,1	-8,6	-0,2	1,5	60.400.277	Cooperativa
PALAZZO ANTINORI (*)	Firenze	220	230	4,5	3	3	150	65,2	4,0	24,1	25,0	25.000.000	Familiare
CASA VINICOLA ZONIN (*)	Gambellara (Vi)	196	202	2,9	4	5	173	85,6	3,0	2,8	n.d.	51.000.000	Familiare
FRATELLI MARTINI SECONDO LUIGI	Cossano Belbo (Cn)	192	220	14,7	5	4	198	90,0	15,0	3,3	n.d.	72,0 ^(A)	Familiare
MEZZACORONA (*) (*)	Mezzacorona (Tn)	185	188	1,9	6	8	105	55,5	-1,7	0,9	1,6	49.300.000	Cooperativa
CAVIT CANTINA VITICOLTORI (*) (*)	Ravina (Tn)	183	190	4,4	7	7	149	78,2	1,9	2,8	2,5	n.d.	Cooperativa
CASA VINICOLA BOTTER CARLO & C.	Fossalta di Piave (Ve)	180	195	8,3	8	6	186	95,4	7,6	8,9	9,1	88.500.000	Familiare
SANTA MARGHERITA (*)	Fossalta di Portogruaro (Ve)	170	177	4,6	9	10	118	66,3	1,0	15,3	17,0	22.098.474	Familiare
ENOITALIA	Calmasino di Bardolino (Vr)	169	182	7,6	10	9	135	74,0	4,6	0,9	0,6	97.497.562	Familiare
Gruppo CAMPARI (divisione vini)	Milano	153	110	-28,1	11	17	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Familiare
IWB - ITALIAN WINE BRANDS (*) (-)	Milano	150	150	0,1	12	11	115	77,0	3,4	4,5	4,2	60.000.000	Misto
LA MARCA VINI E SPUMANTI	Oderzo (Tv)	131	140	6,7	13	13	115	81,8	6,2	-	-	47.000.000	Cooperativa
CANTINA SOCIALE COOPERATIVA DI SOAVE (*) (*)	Soave (Vr)	118	141	19,2	14	12	52	36,9	7,4	1,7	2,4	35.000.000	Cooperativa
COLLUS VENETO WINE GROUP (*) (*)	Monteforte D'Alpone (Vr)	115	119	3,1	15	16	30	25,4	-6,8	-	2,2	23.000.000	Cooperativa
TERRE CEVICO (*) (*)	Lugo (Ra)	113	131	16,3	16	14	42	32,0	25,9	0,7	0,5	80.406.634	Cooperativa
SCHENK ITALIA (*)	Ora (Bz)	110	103	-6,9	17	20	82	79,4	-12,1	2,0	2,0	49.900.000	Estero
COMPAGNIA DE' FRESCOBALDI (*)	Firenze	105	119	13,3	18	15	73	61,6	12,4	18,8	16,7	12.000.000	Familiare

LE SOCIETÀ VINICOLE CON FATTURATO 2017 SUPERIORE A €60 MILIONI (2017-2018P)

Italiane: pre-consuntivi 2018 e assetto commerciale

Sezione 2

Società	Sede	Fatturato totale					Fatturato estero			Ris. netto/ Fatt. 2017	Ris. netto/ Fatt. 2018	N. bottiglie prodotte nel 2018	Proprietà
		2017	2018	Var. % 2018/2017	Rank 2017	Rank 2018	2018 € mln	in % del fatt. 2018	Var. % 2018/2017	in %			
		€ mln											
MONDODELVINO (*)	Forlì	105	108	3,6	19	19	90	82,5	1,7	0,6	1,0	62.232.523	Misto
RUFFINO (*) (*)	Pontassieve (Fi)	105	109	4,1	20	18	101	93,0	4,2	14,1	8,6	28.814.988	Estero
LUNELLI (*)	Ravina (Tn)	100	101	1,0	21	22	22	21,8	1,9	14,8	n.d.	10.880.000	Familiare
VILLA SANDI	Croceffa Del Montello (Tv)	86	94	8,2	22	24	47	50,6	5,6	3,9	4,2	25.800.000	Familiare
CONTRI SPUMANTI	Cazzano Di Tramigna (Vr)	86	95	10,1	23	23	41	43,4	9,1	3,3	n.d.	73.200.000	Misto
VIVO CANTINE (*) (*)	Salgareda (Tv)	85	102	19,8	24	21	50	48,7	35,5	0,7	0,1	30.640.548	Cooperativa
MIONETTO	Valdobbiadene (Tv)	78	86	10,0	25	25	53	60,8	12,7	5,7	5,4	n.d.	Estero
FARNESE VINI	Ortona (Ch)	78	84	8,0	26	27	79	94,0	23,0	5,2	4,7	24.683.000	Misto
CANTINA DI CONEGLIANO E VITTORIO VENETO (*)	Vittorio Veneto (Tv)	78	80	3,0	27	28	-	-	-	0,3	0,2	n.d.	Cooperativa
VS - VINICOLA SERENA	Conegliano (Tv)	74	n.d.	n.d.	28	n.c.	n.d.	n.d.	n.d.	4,7	n.d.	n.d.	Familiare
VIGNAIOLI VENETO FRIULANI (*)	Fontanelle (Tv)	69	79	15,9	29	29	0	-	-	-	-	n.d.	Cooperativa
CANTINA DI LA-VIS E VALLE DI CEMBRA (*) (*)	Lavis (Tn)	68	72	6,2	30	30	40	55,5	-9,2	-2,5	-2,3	28.892.952	Cooperativa
BANFI (*)	Montalcino (Si)	66	68	3,0	31	32	37	53,5	0,4	2,4	2,2	13.345.000	Estero
TERRA MORETTI (*)	Erbusco (Bs)	64	n.d.	n.d.	32	n.c.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Familiare
MASI AGRICOLA (*) (+)	S. Ambrogio Di Valpolicella (Vr)	64	65	1,5	33	33	51	78,1	-1,2	10,4	11,0	n.d.	Familiare
CANTINE ERMES (*) (*)	S.Ninfa (Tp)	63	85	34,2	34	26	5	6,3	41,9	2,2	1,8	n.d.	Cooperativa
QUARGENTAN	Roncà (Vr)	62	n.d.	n.c.	35	n.c.	n.d.	n.c.	n.c.	0,1	n.d.	n.d.	Familiare
CANTINA VITICOLTORI PONTE DI PIAVE (*) (*)	Ponte Di Piave (Tv)	62	71	14,5	36	31	18	24,8	9,0	-	0,5	n.d.	Cooperativa
FLLI GANCIA & C.	Canelli (At)	62	60	-3,3	37	34	35	59,1	-0,6	7,5	9,3	20.970.949	Estero

(*) Dati consolidati.

(*) Esercizio chiuso al 31 luglio per Cantine Riunite & Civ. Mezzacorona, Collis Veneto Wine Group, Terre Cevico e Cantina Viticoltori Ponte di Piave, al 31 maggio per Caviti, al 30 giugno per Cantina Sociale Cooperativa di Soave, Cantina di Conegliano e Vittorio Veneto, Cantina di La-Vis e Valle di Cembra e Cantine Ermes, al 28 febbraio per Ruffino, al 31 agosto per Vivo Cantine e Vignaioli Veneto Friulani.

(^) Milioni di litri.

(-) Quotata in Borsa (AIM) dal 29/01/2015.

(+) Quotata in Borsa (AIM) dal 30/06/2015.

INVESTIMENTI E OCCUPAZIONE

Italiane: pre-consuntivi 2018 e assetto commerciale

Sezione 2



◆ INVESTIMENTI MATERIALI nel 2018: +25,9% sul 2017

- ◆ vini non spumanti +30,4%
- ◆ S.p.A. e s.r.l. +16,5%
- ◆ coop +11,8%
- ◆ spumanti +10,8%



◆ OCCUPAZIONE nel 2018: +3,7% sul 2017

- ◆ S.p.A. e s.r.l. +6,1%
- ◆ spumanti +5,8%
- ◆ vini non spumanti +3,4%
- ◆ coop +1,6%



◆ INVESTIMENTI PUBBLICITARI nel 2018:

- ◆ aziende del vino +0,6% sul 2017
- ◆ spesa pubblicitaria nazionale +2%, -0,2% escludendo il canale web

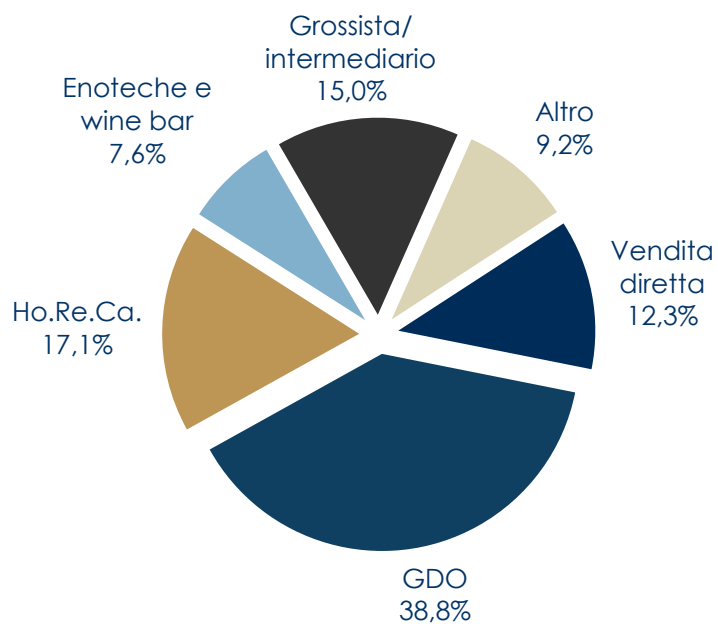
I CANALI DISTRIBUTIVI NEL 2018

Italiane: pre-consuntivi 2018 e assetto commerciale

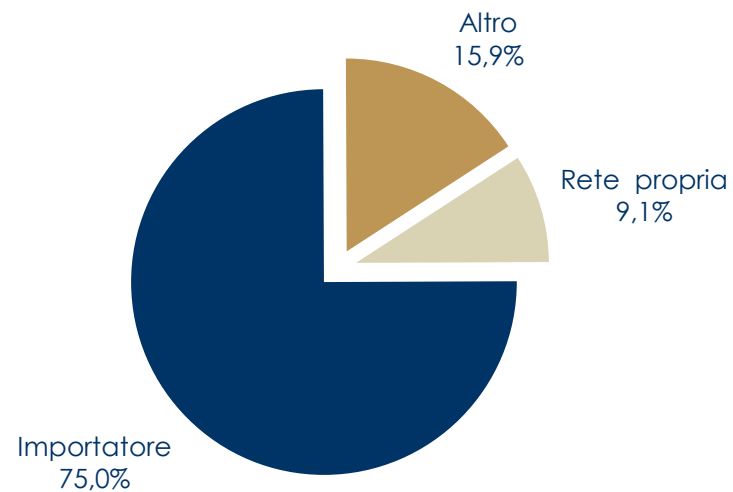
Sezione 2

In % degli intervistati

Italia



Estero



ITALIANE: ATTESE 2019

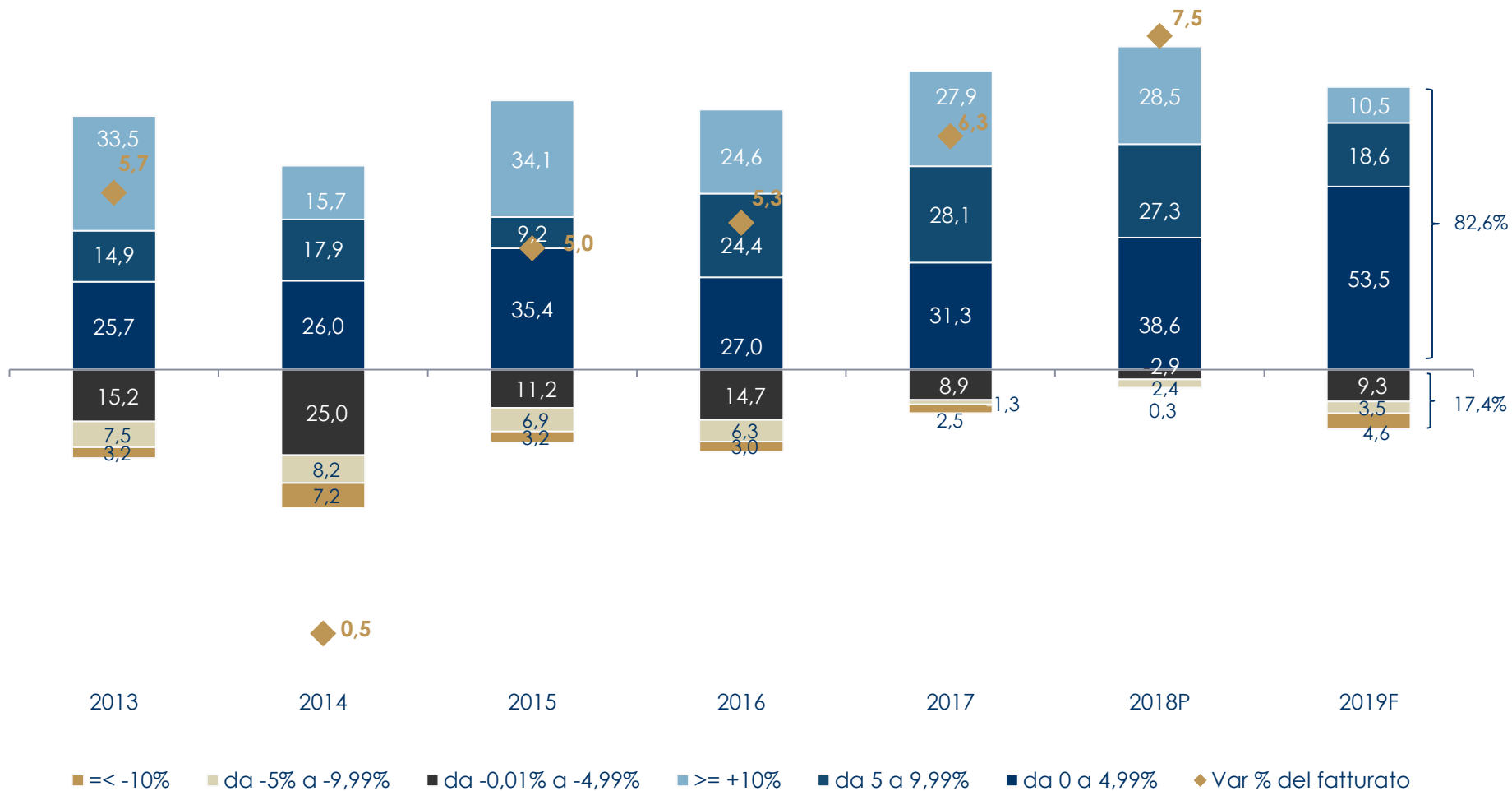
Sezione 3



PERCENTUALI DI IMPRESE PER CLASSI DI VARIAZIONI DEL FATTURATO RISPETTO ALL'ANNO PRECEDENTE E VARIAZIONE DELLE VENDITE

Italiane: attese 2019

Sezione 3

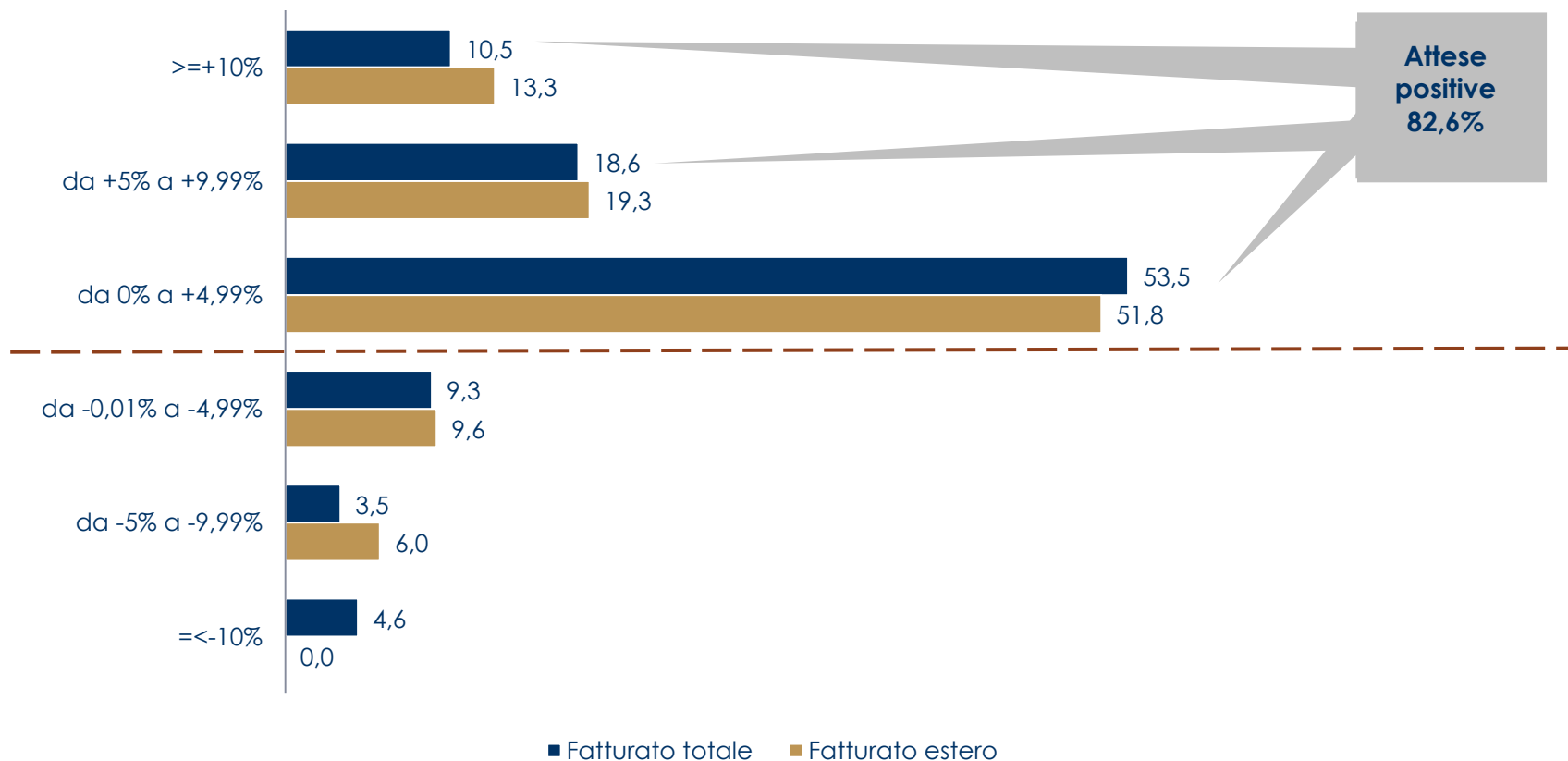


ASPETTATIVE 2019F: VARIAZIONI ATTESE

Italiane: attese 2019

Sezione 3

In % degli intervistati



ITALIANE: PROFILI ECONOMICO-PATRIMONIALI 2013-2017 E ANDAMENTI REGIONALI

Sezione 4

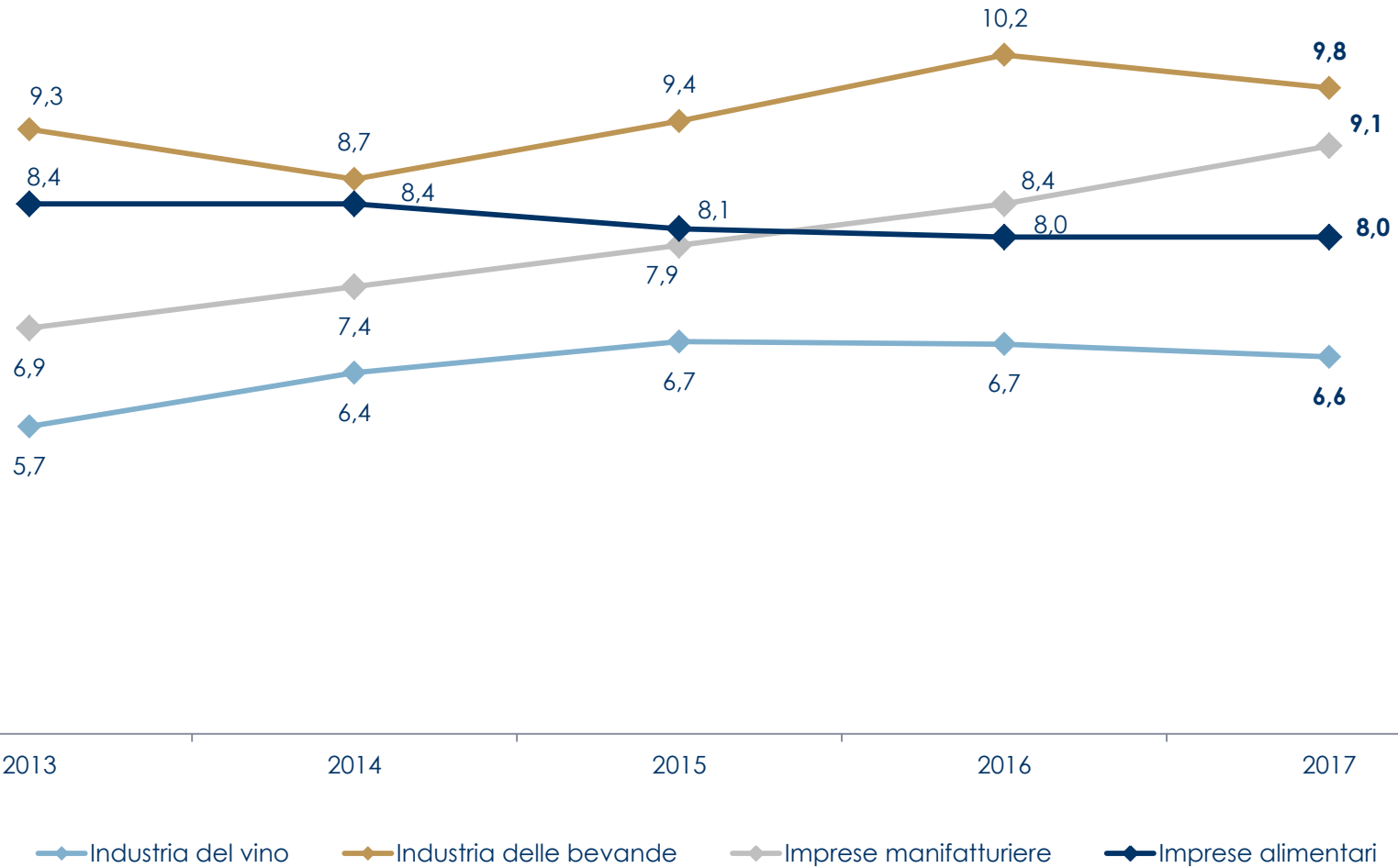


ROI

Italiane: profili economico-patrimoniali 2013-2017 e andamenti regionali

Sezione 4

In %

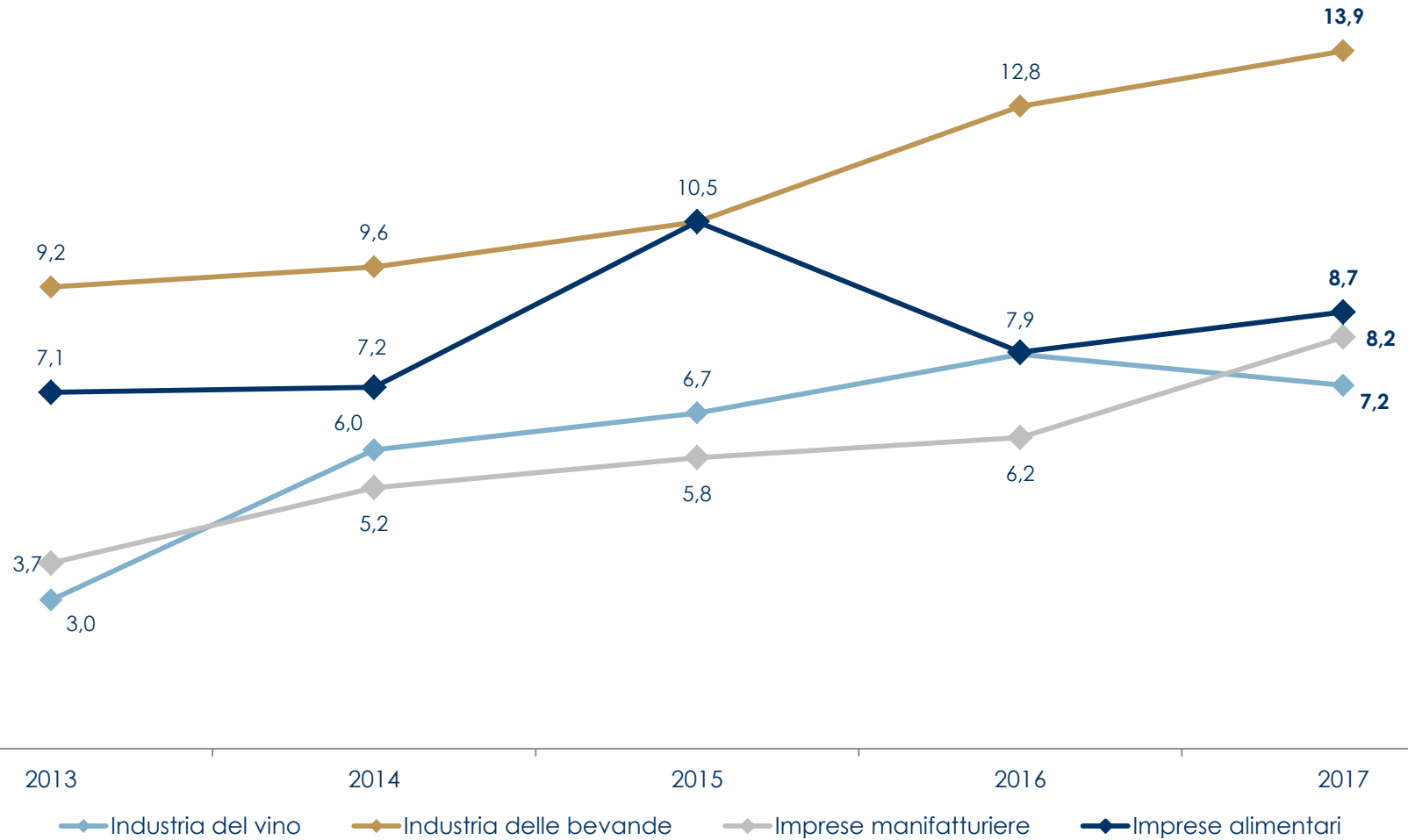


ROE

Italiane: profili economico-patrimoniali 2013-2017 e andamenti regionali

Sezione 4

In %

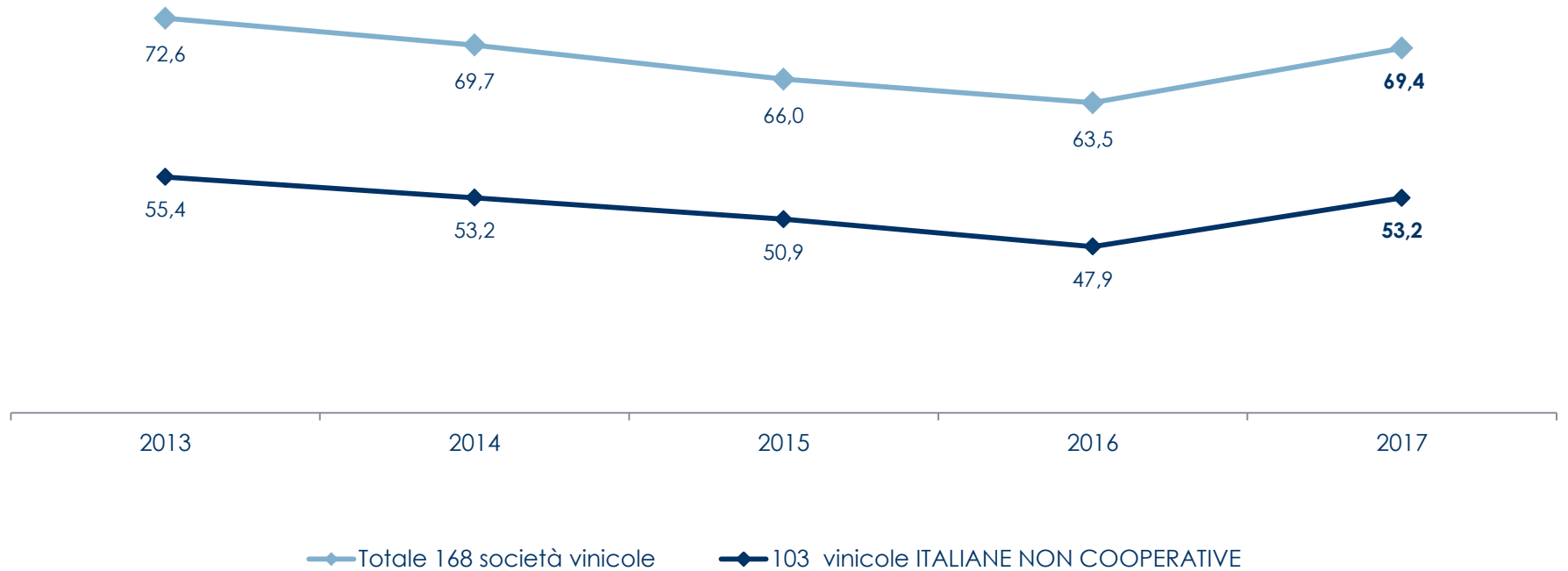


STRUTTURA PATRIMONIALE

Italiane: profili economico-patrimoniali 2013-2017 e andamenti regionali

Sezione 4

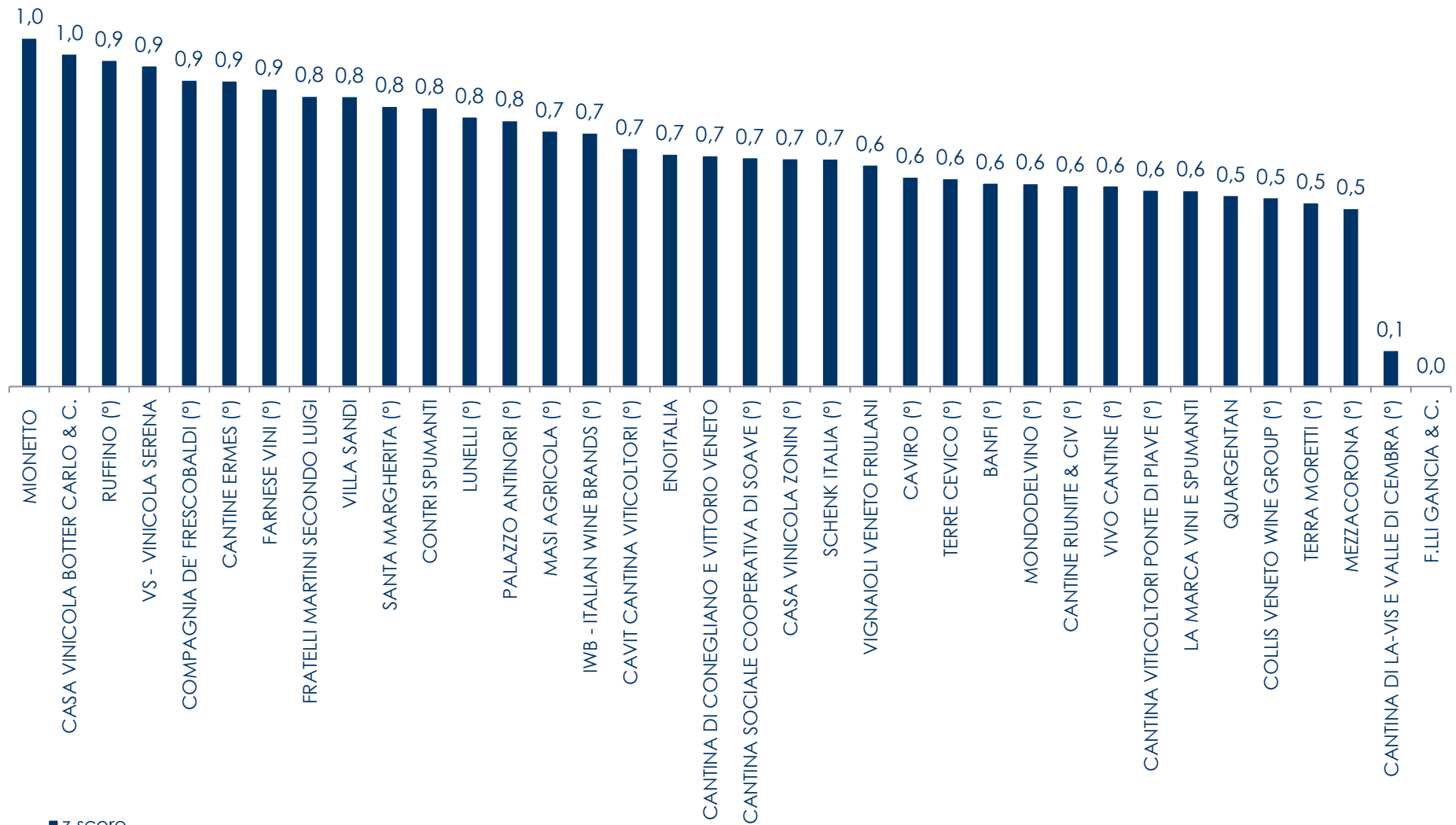
DF/PN in %



INDICATORE DI SINTESI DELLE PERFORMANCE ECONOMICHE NEL 2017

Italiane: profili economico-patrimoniali 2013-2017 e andamenti regionali

Sezione 4



■ z-score

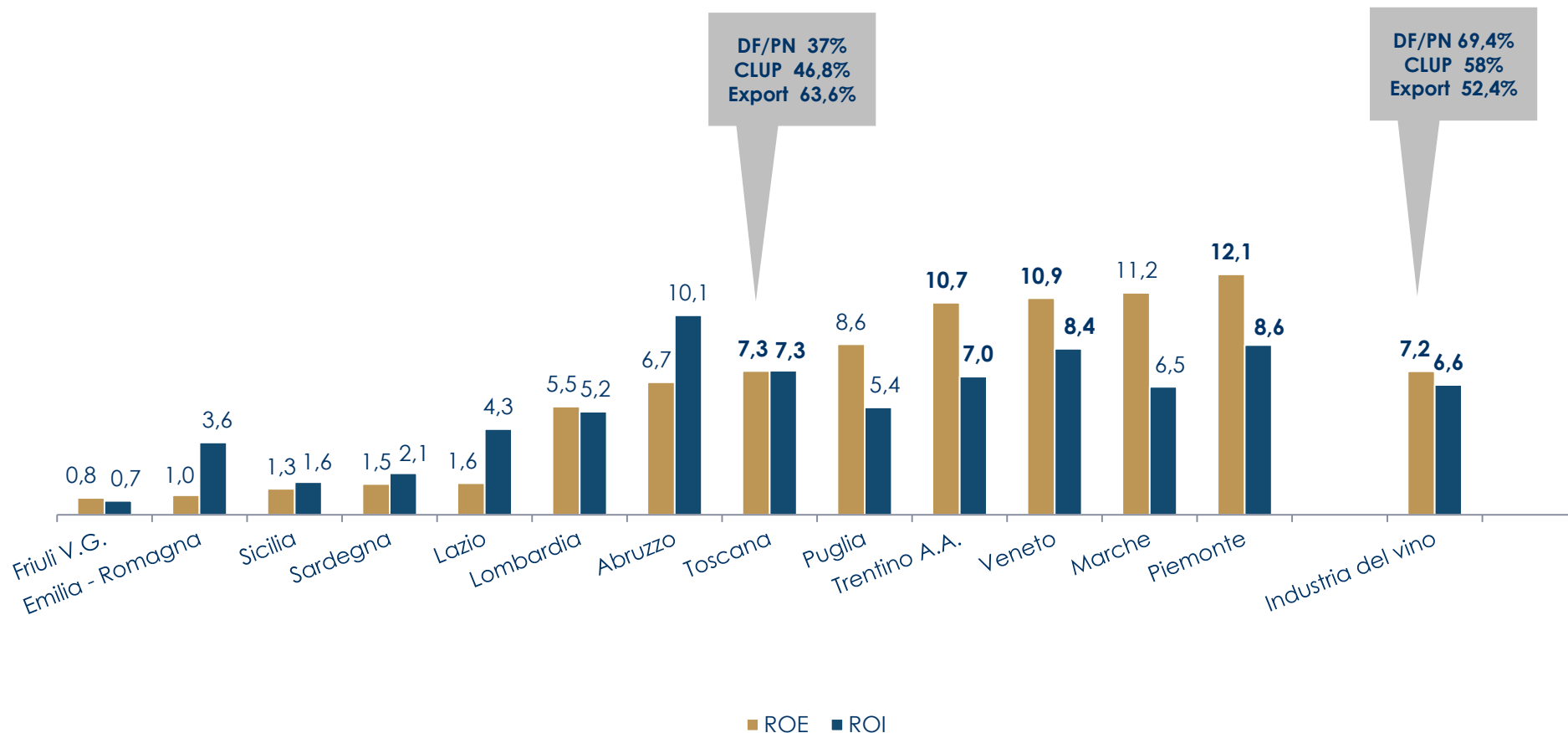


REDDITIVITÀ PER REGIONE NEL 2017

Italiane: profili economico-patrimoniali 2013-2017 e andamenti regionali

Sezione 4

In %



ITALIANE: AZIONISTI E VALORE DI MERCATO

Sezione 5

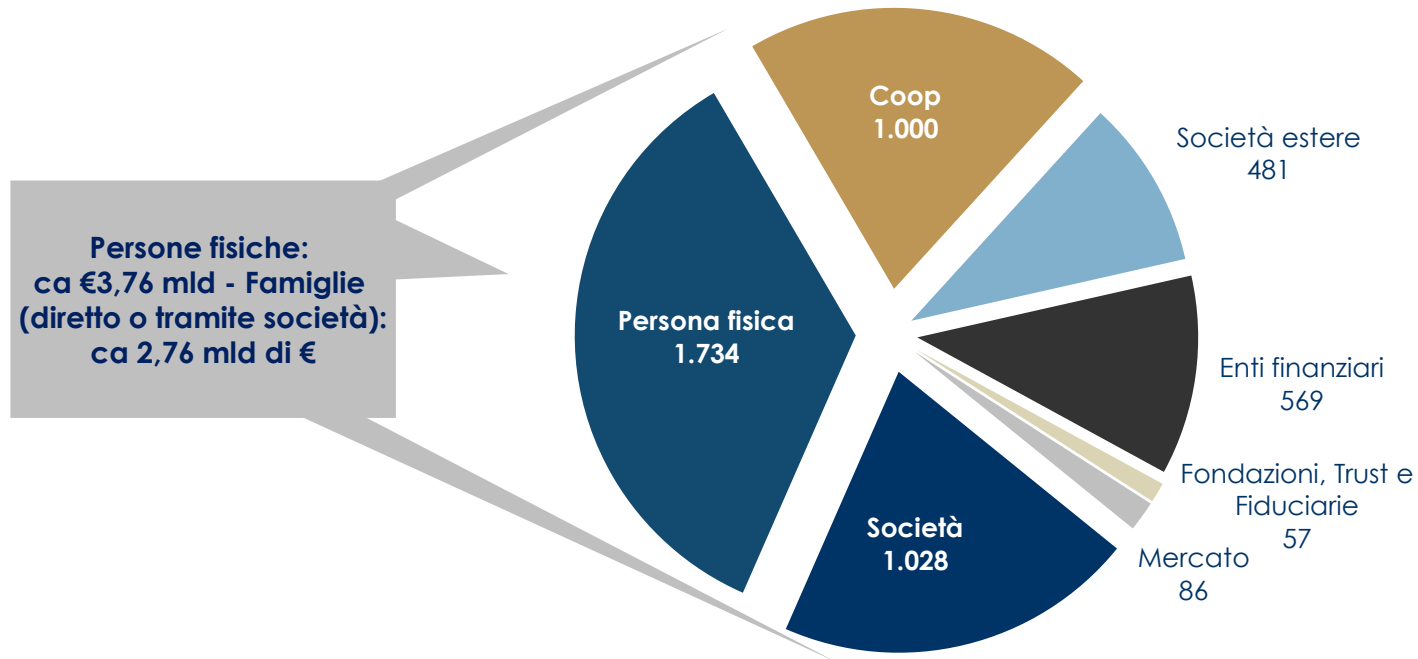


IL PORTAFOGLIO DEGLI AZIONISTI

Italiane: azionisti e valore di mercato

Sezione 5

€mln in base al netto patrimoniale del 2017



In base ai multipli di borsa delle società quotate sui mercati internazionali il valore di mercato delle 103 S.p.A. e s.r.l. si può stimare indicativamente in €5,4 miliardi, con un "premio" sul valore contabile (€3,39 mld) pari a circa il 60%

ALCUNE STATISTICHE INTERNAZIONALI

Sezione 6



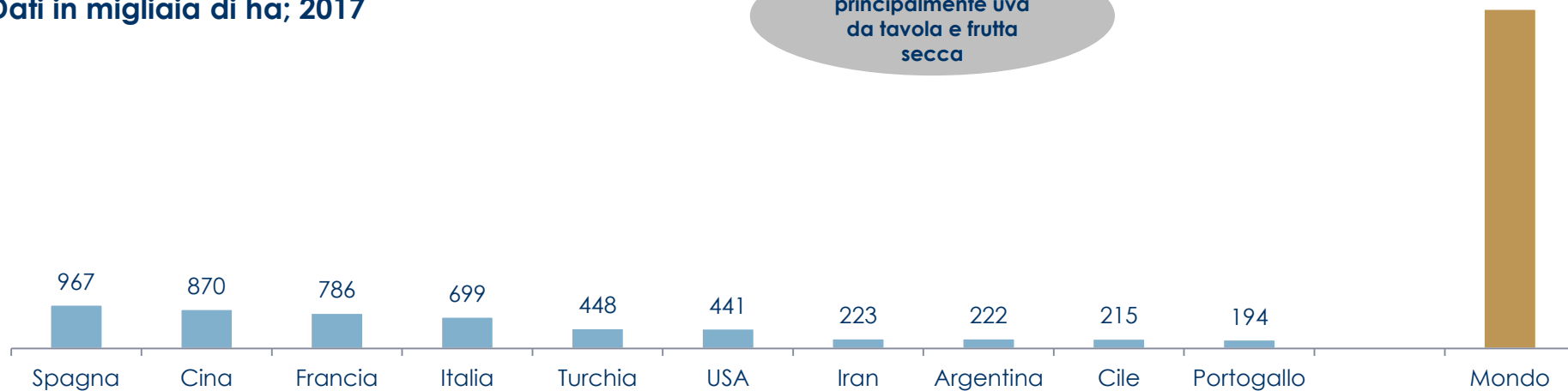
LE VIGNE: LA CONFERMA DEL NUOVO MONDO (1)

Alcune statistiche internazionali

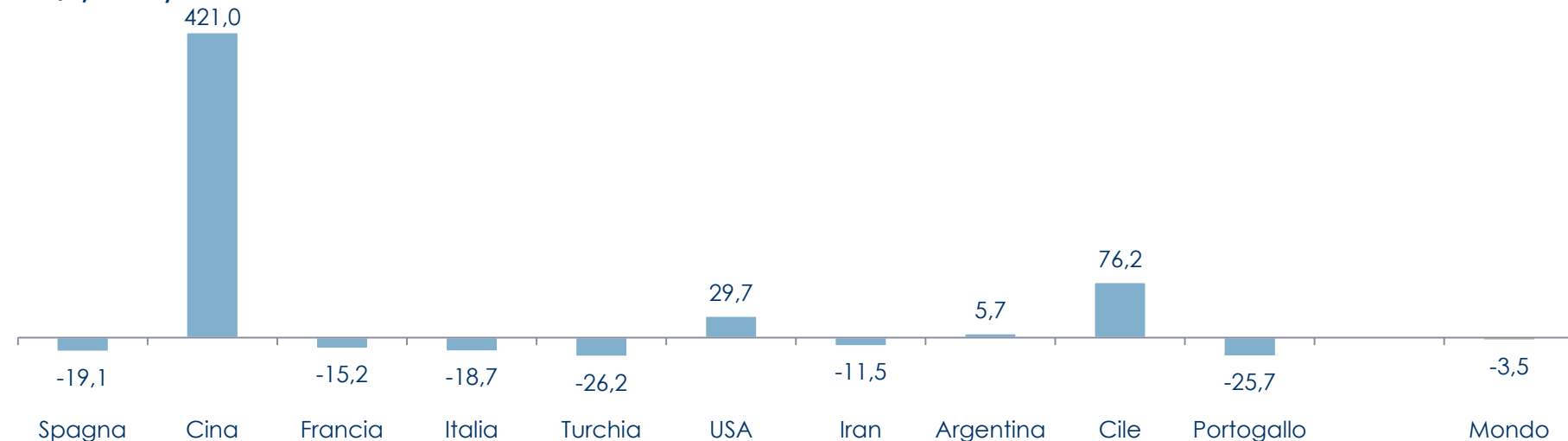
Dati in migliaia di ha; 2017

Cina e Turchia principalmente uva da tavola e frutta secca

Sezione 6
7.534



Var. %; 2017/1995

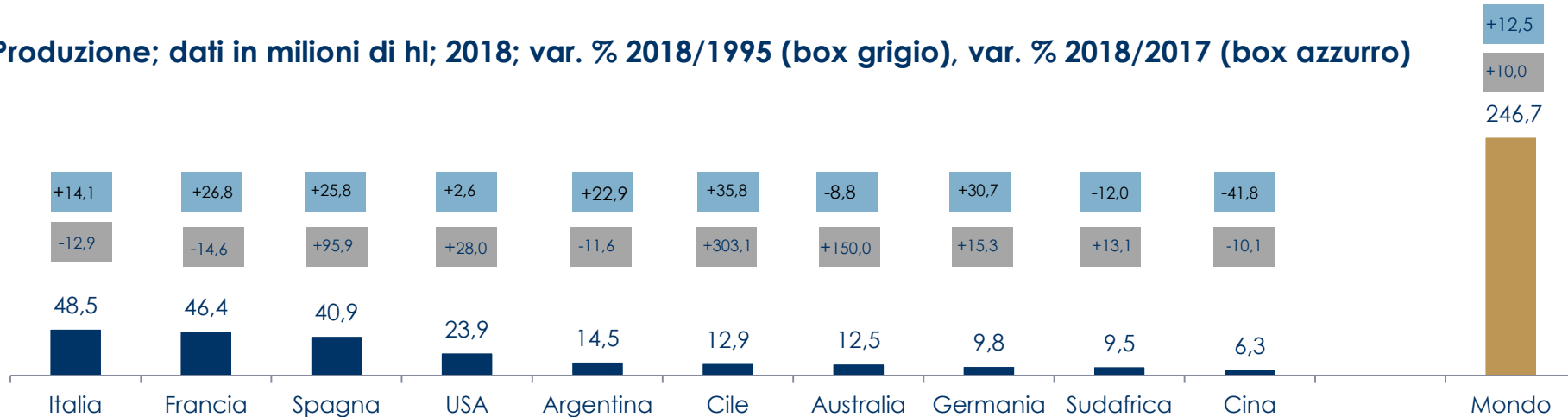


PRODUZIONE E CONSUMO DI VINO

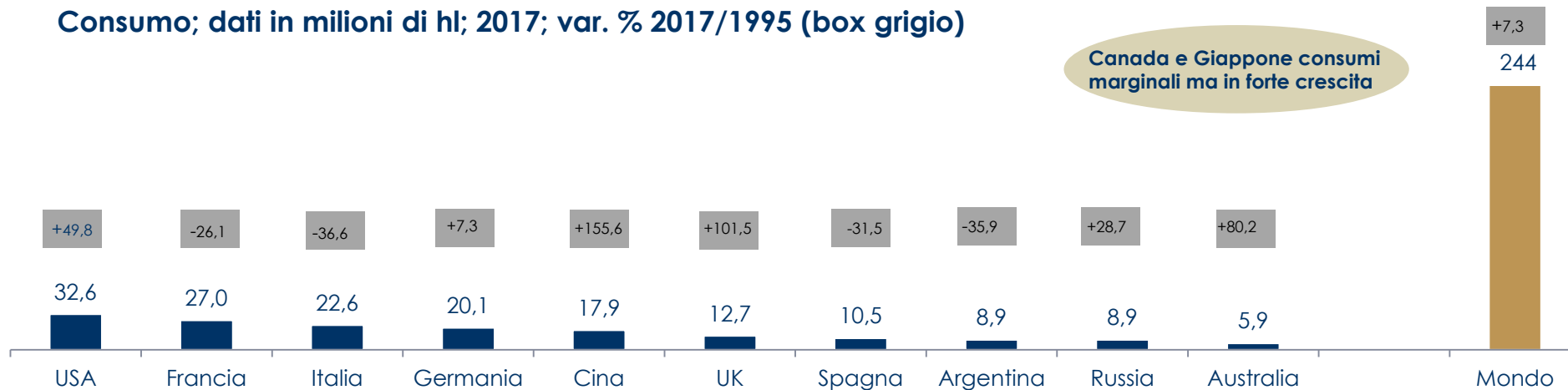
Alcune statistiche internazionali

Sezione 6

Produzione; dati in milioni di hl; 2018; var. % 2018/1995 (box grigio), var. % 2018/2017 (box azzurro)



Consumo; dati in milioni di hl; 2017; var. % 2017/1995 (box grigio)

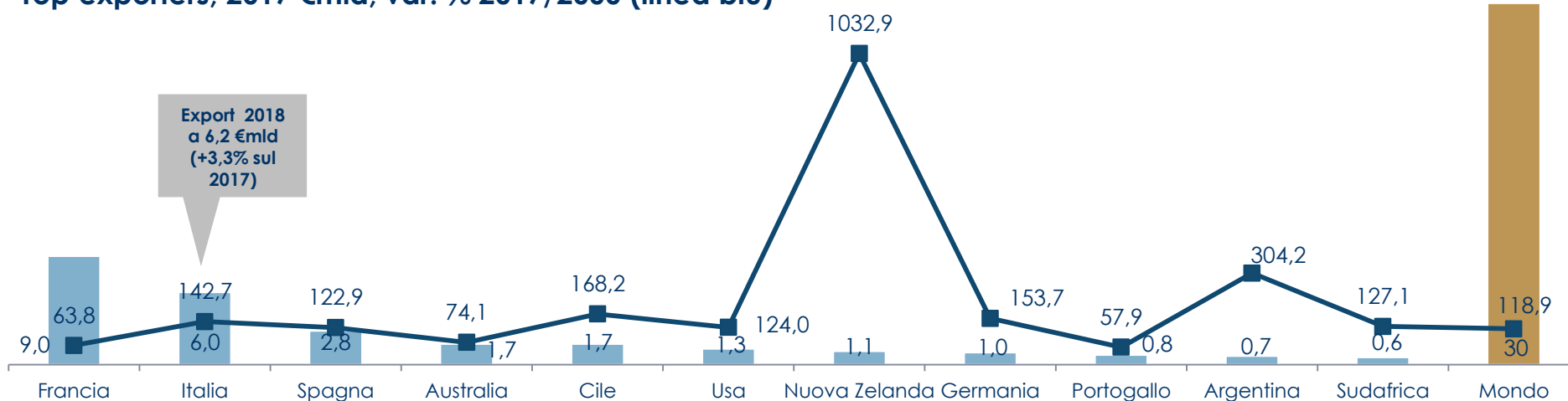


UNO SGUARDO ALLA CINA

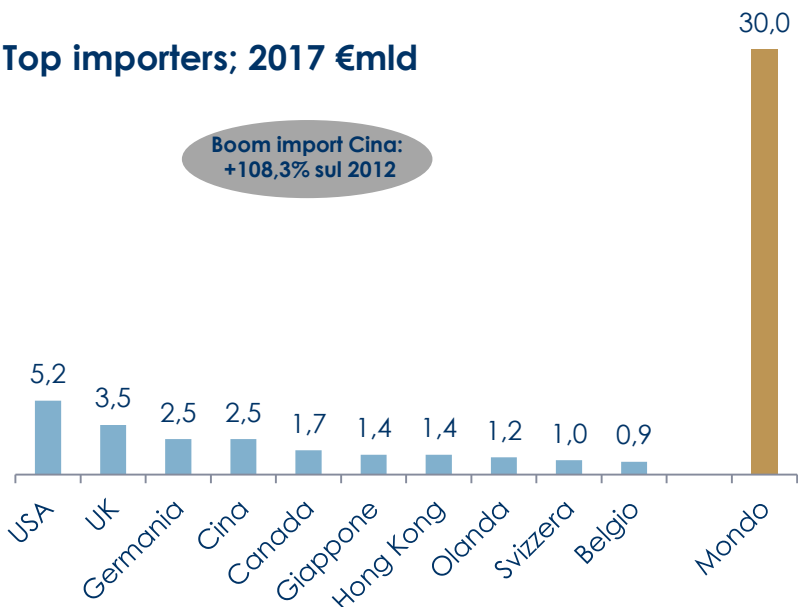
Alcune statistiche internazionali

Sezione 6

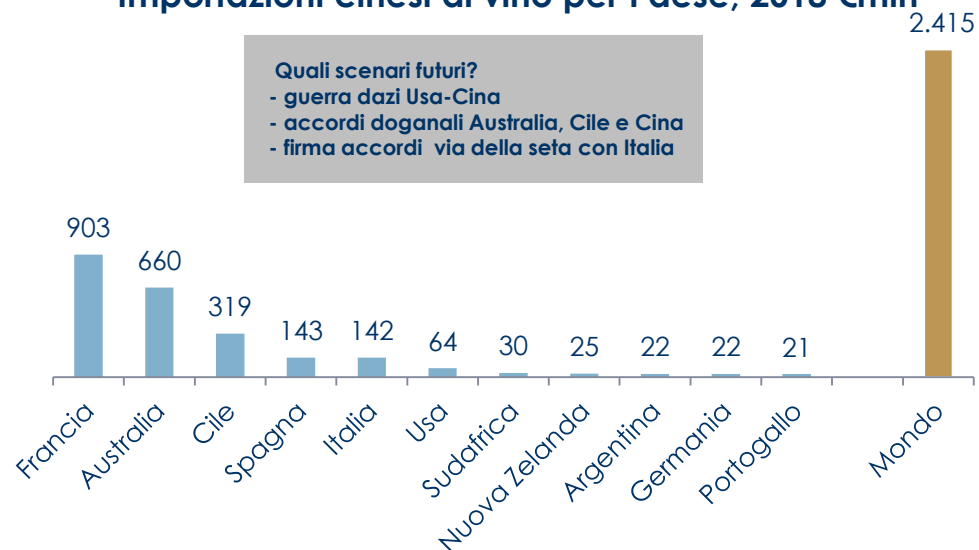
Top exporters; 2017 €mld; var. % 2017/2000 (linea blu)



Top importers; 2017 €mld



Importazioni cinesi di vino per Paese; 2018 €mln



PRINCIPALI SOCIETÀ INTERNAZIONALI E INDICE DI BORSA

Sezione 7

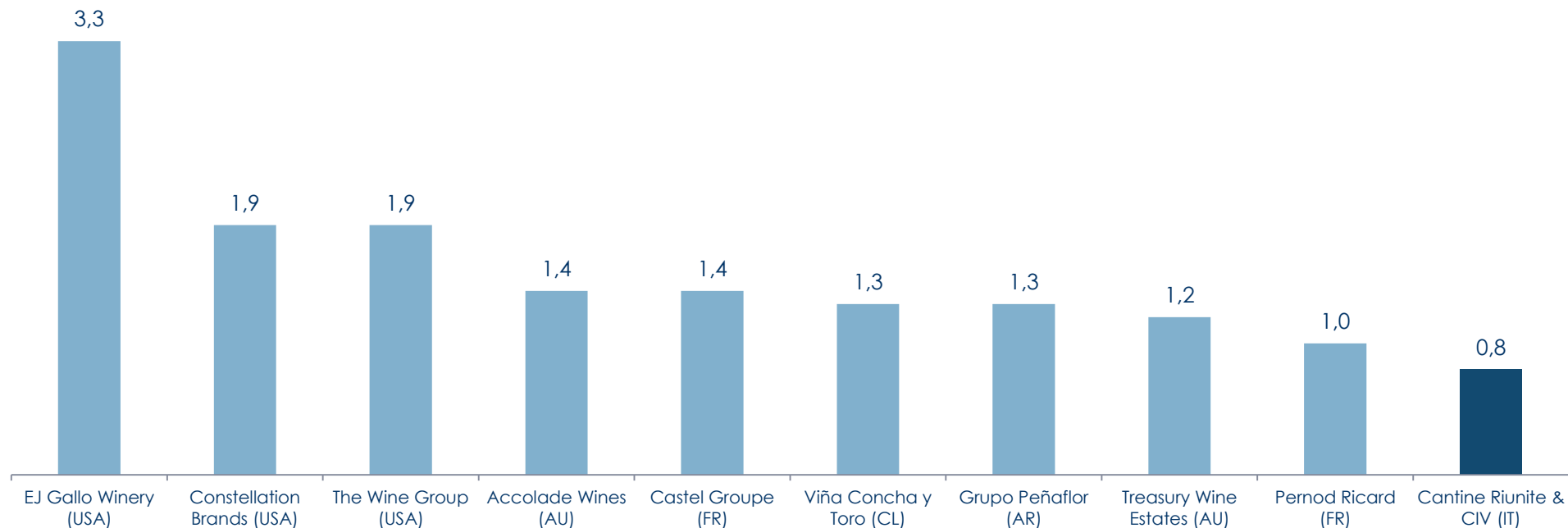


PRINCIPALI PLAYERS MONDIALI PER MLN DI CASSE VENDUTE (1)

Principali società internazionali e indice di Borsa

Sezione 7

In % sul totale

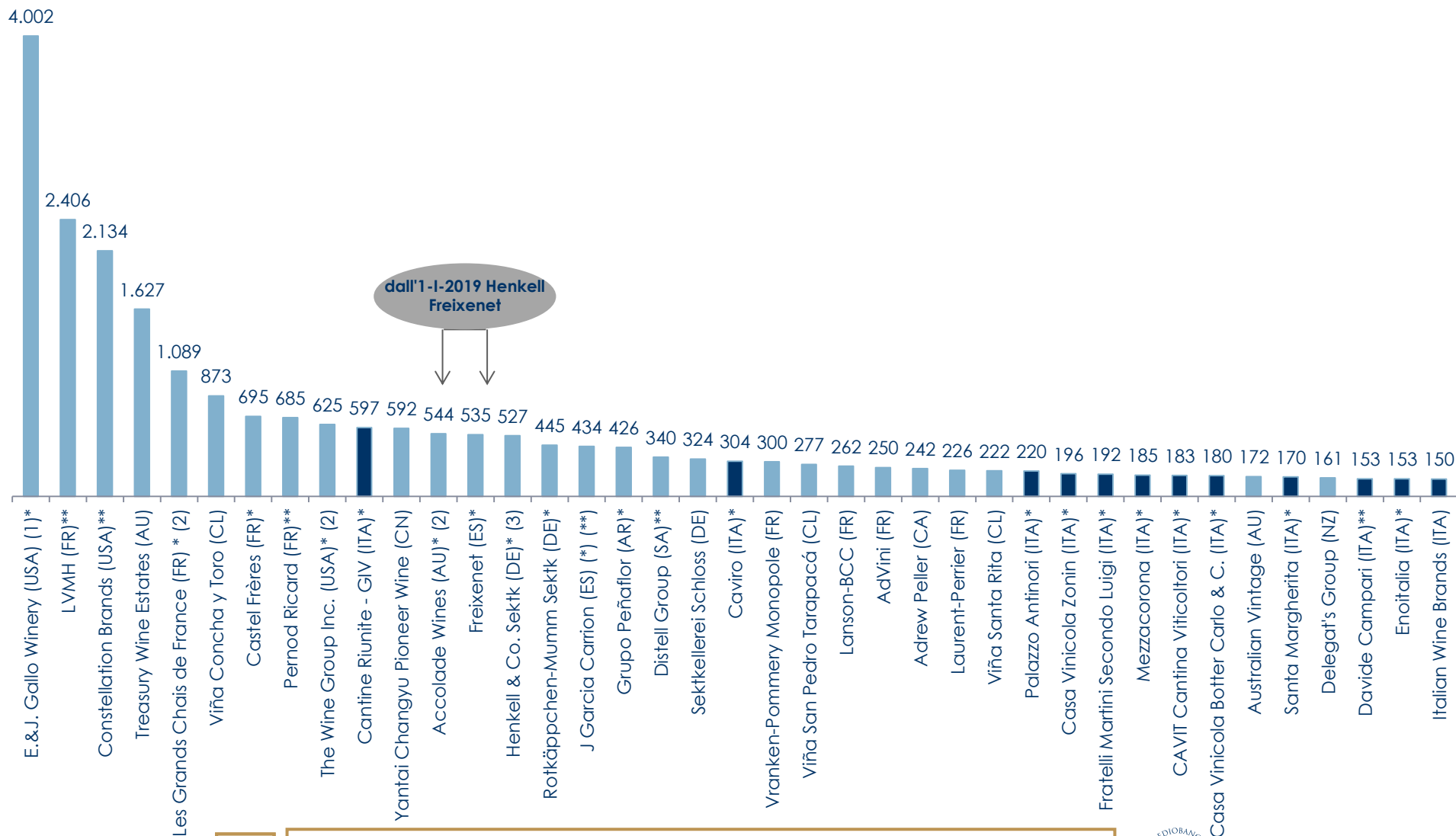


DODICI ITALIANE SOPRA I 150MLN DI €

Principali società internazionali e indice di Borsa

Sezione 7

Fatturato 2017, italiane e quotate >150mln, estere non quotate >400mln



* Non quotata

** Divisione vino/champagne. Per Pernod Ricard inclusa la divisione champagne (Fonte: Maisons-Champagne.com)

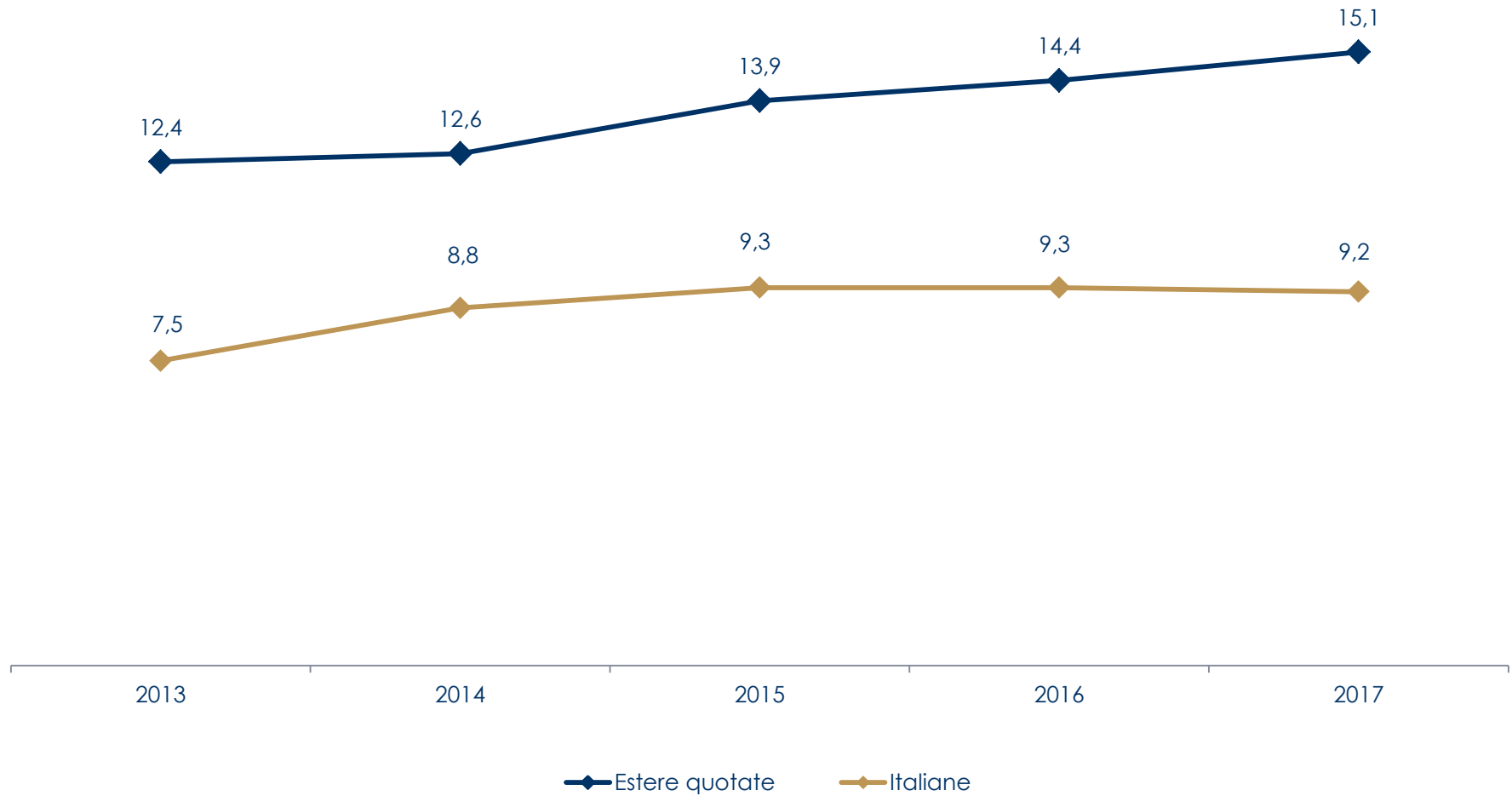
(1) Fonte: <https://www.forbes.com/companies/ej-gallo-winery/> (2) Fonte: Orbis (3) Inclusa la divisione spirits i cui dettagli non sono disponibili

MARGINI INDUSTRIALI

Principali società internazionali e indice di Borsa

Sezione 7

Mon/fatturato, in %; per l'Italia escluse le coop

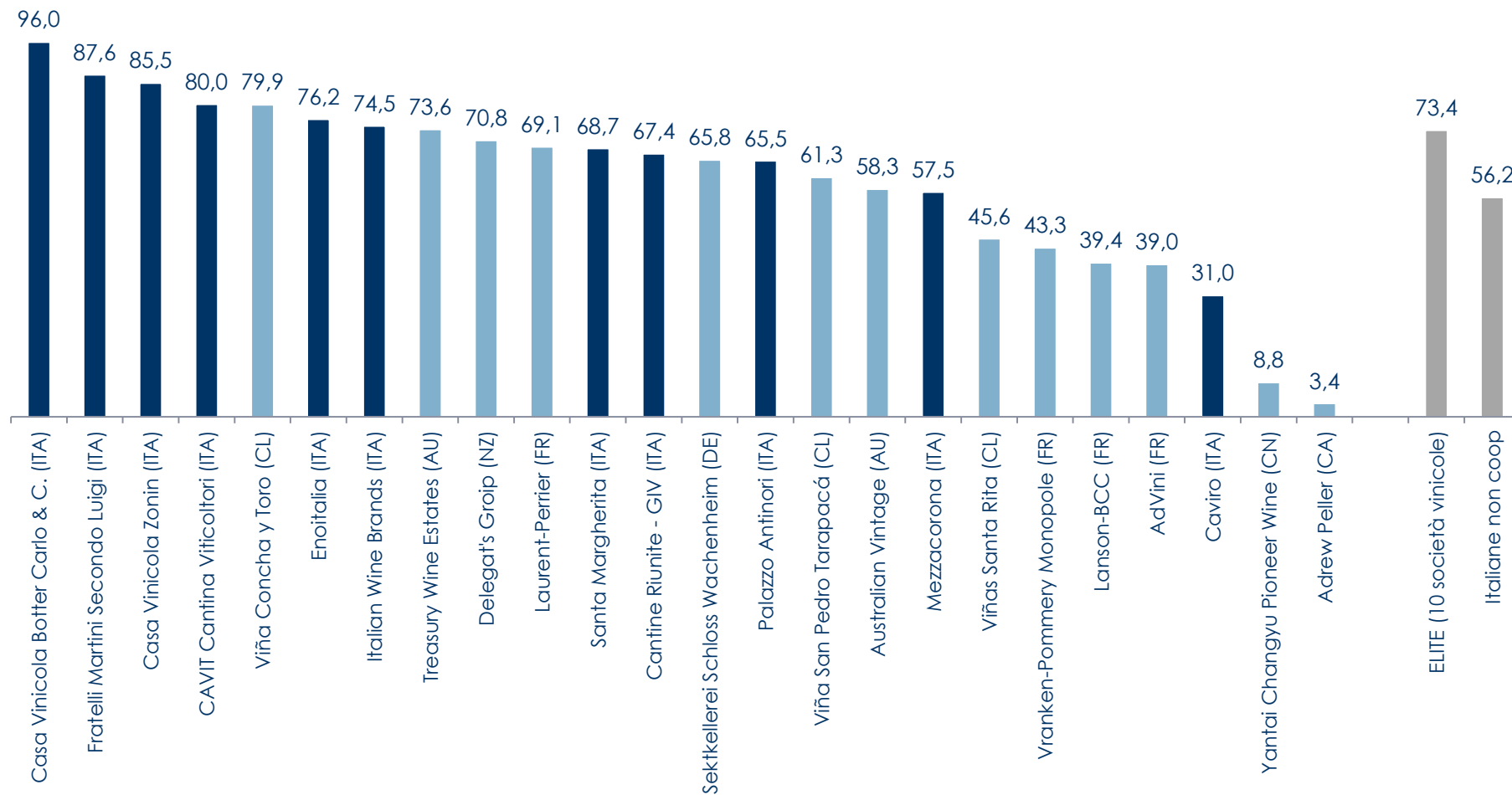


VENDITE ALL'ESTERO

Principali società internazionali e indice di Borsa

Sezione 7

In % del fatturato 2017; società con fatturato > 150mln di €



MERCATI DI SBOCCO

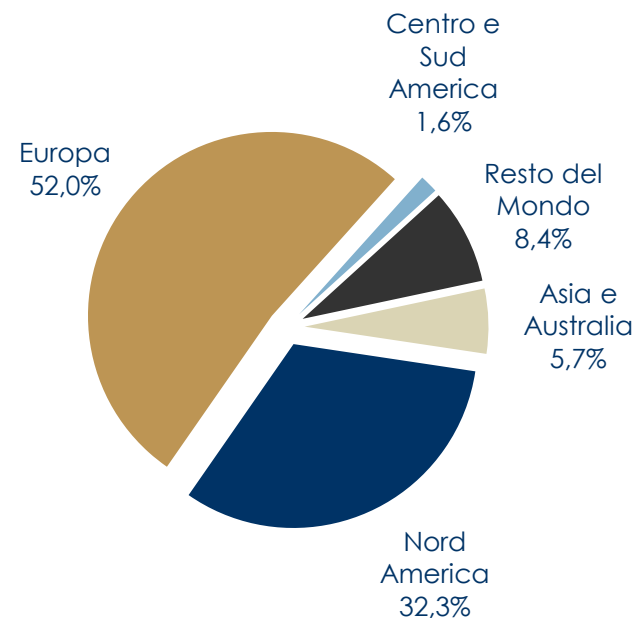
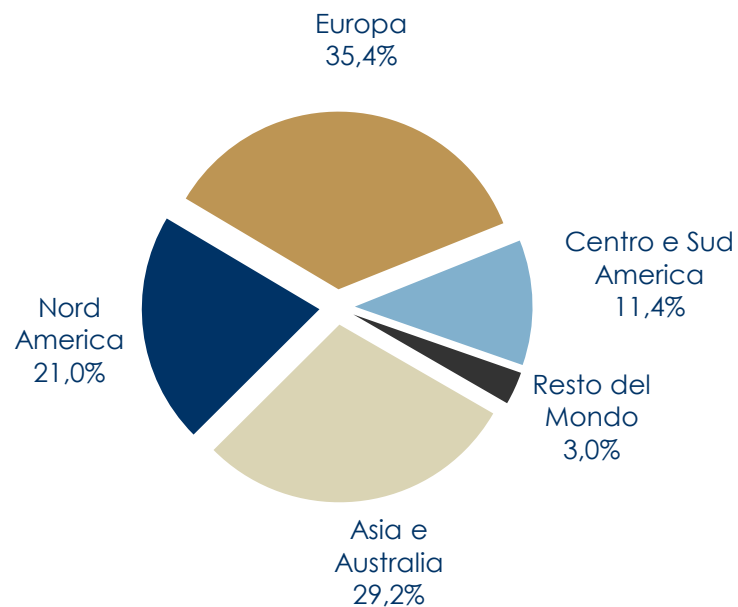
Principali società internazionali e indice di Borsa

Sezione 7

In % delle vendite; 2017

Società estere quotate

Società italiane

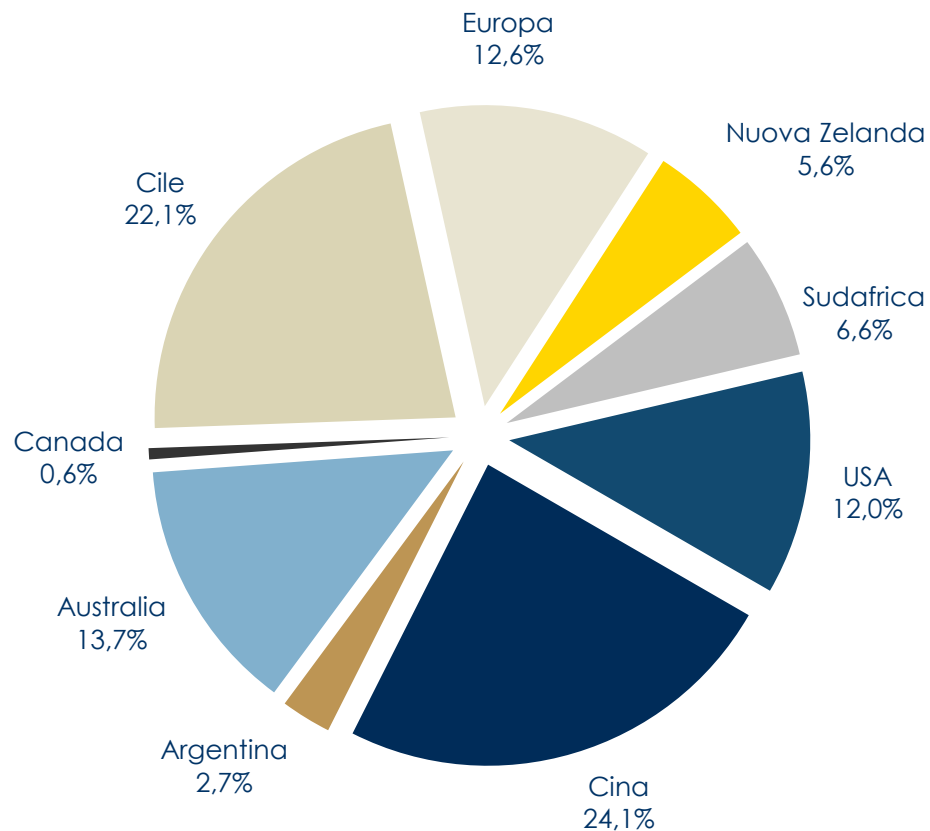


LA VIGNA DEI GRANDI PRODUTTORI QUOTATI

Principali società internazionali e indice di Borsa

Sezione 7

In % della superficie totale 2017, pari a 82,635 ha

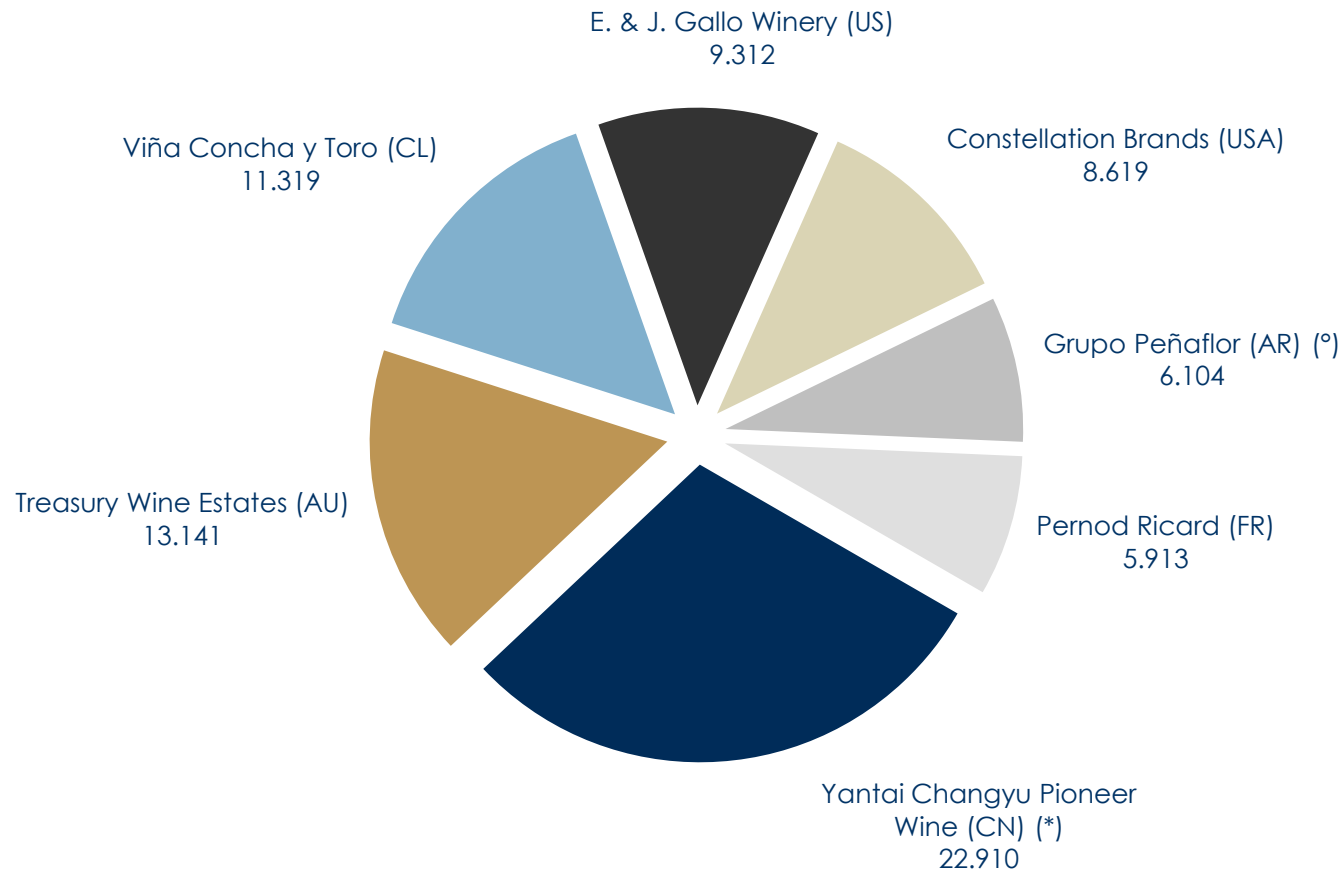


LE MAGGIORI VIGNE MONDIALI

Principali società internazionali e indice di Borsa

Sezione 7

Dati in ha; 2017

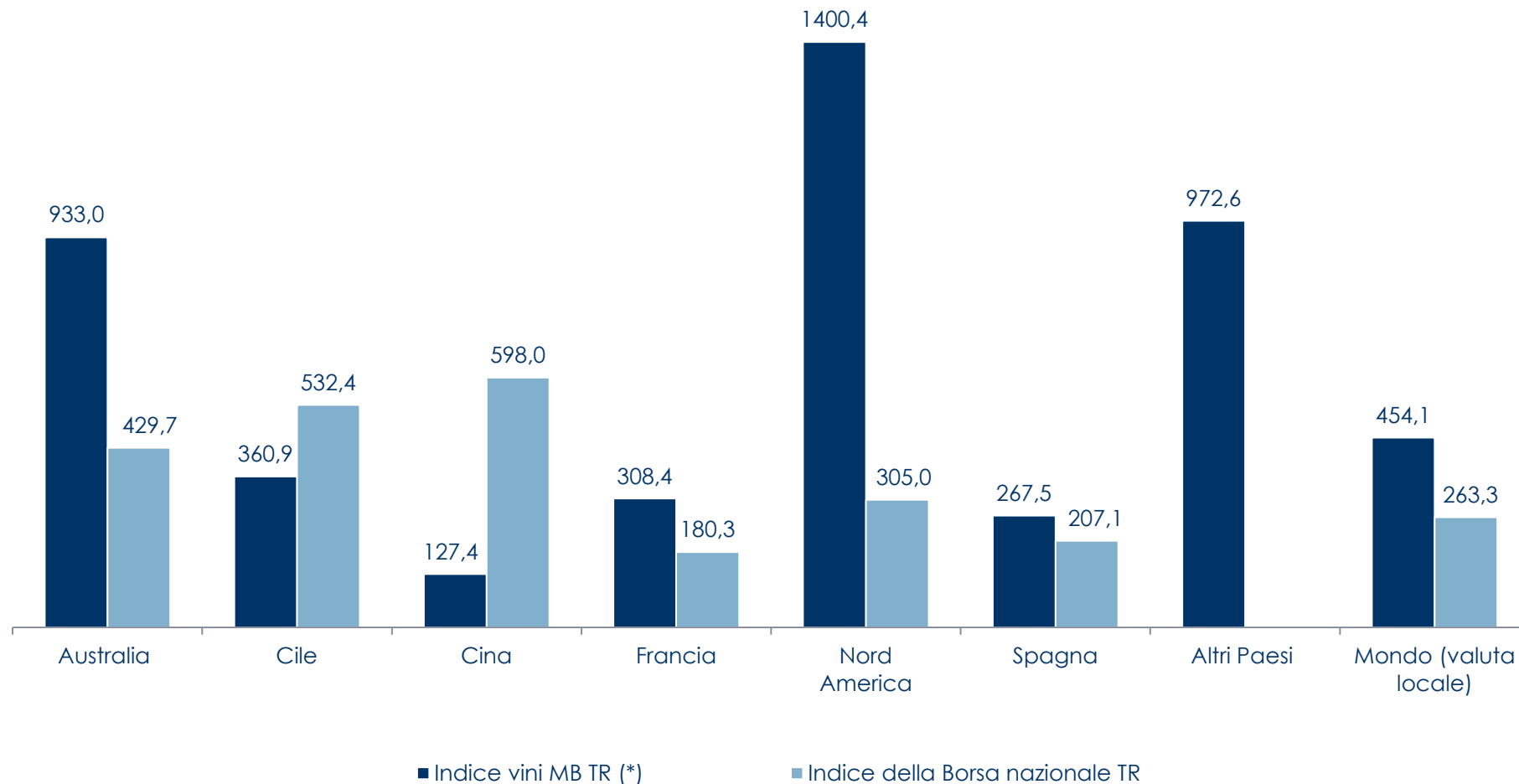


INDICE MEDIOBANCA DELLE SOCIETÀ VINICOLE QUOTATE (CON CAP) (*)

Principali società internazionali e indice di Borsa

Sezione 7

Total return al 19 marzo 2019, genn. 2001=100

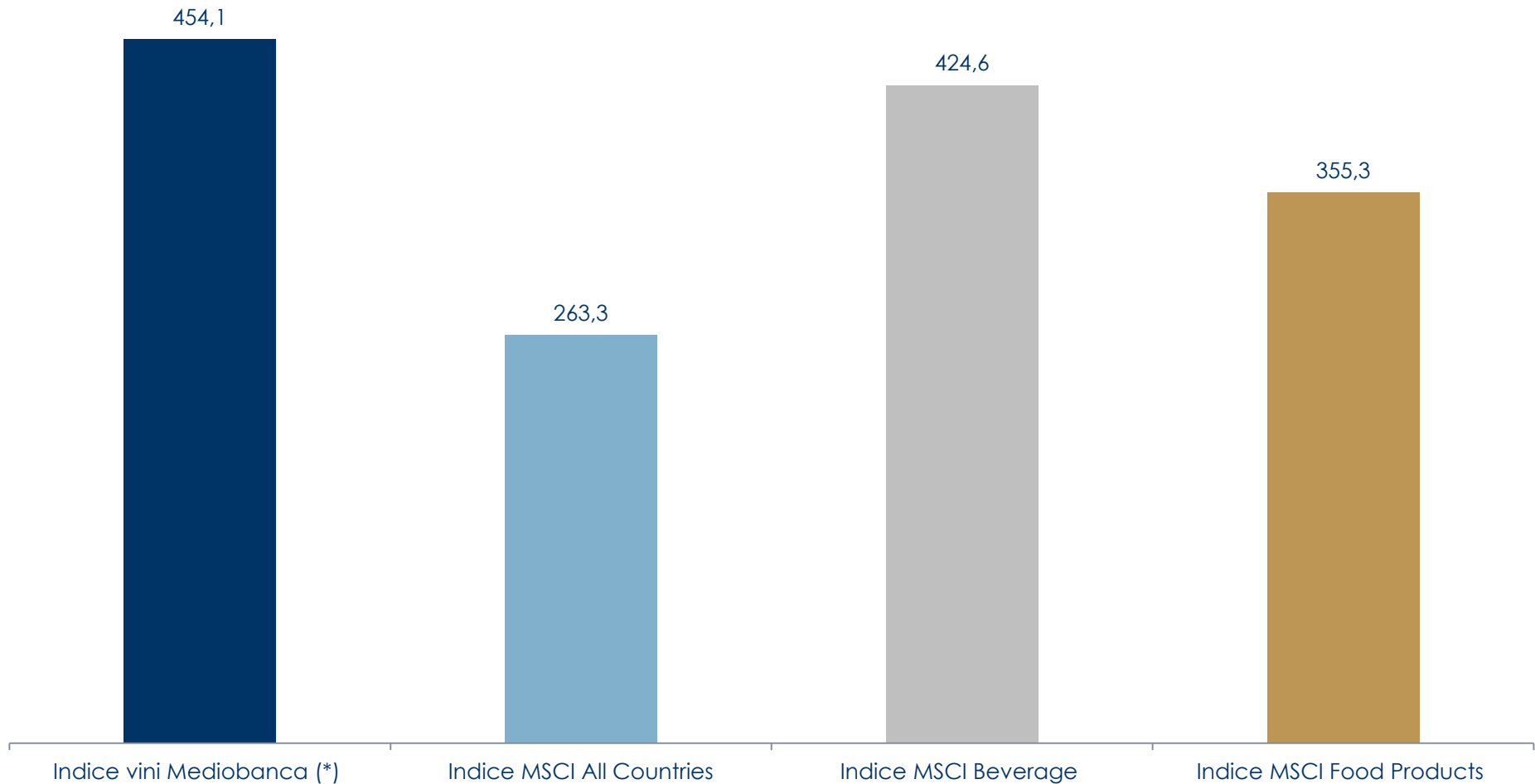


INDICE MEDIOBANCA DELLE SOCIETÀ VINICOLE QUOTATE

Principali società internazionali e indice di Borsa

Sezione 7

Total return al 19 marzo 2019, gennaio 2001=100

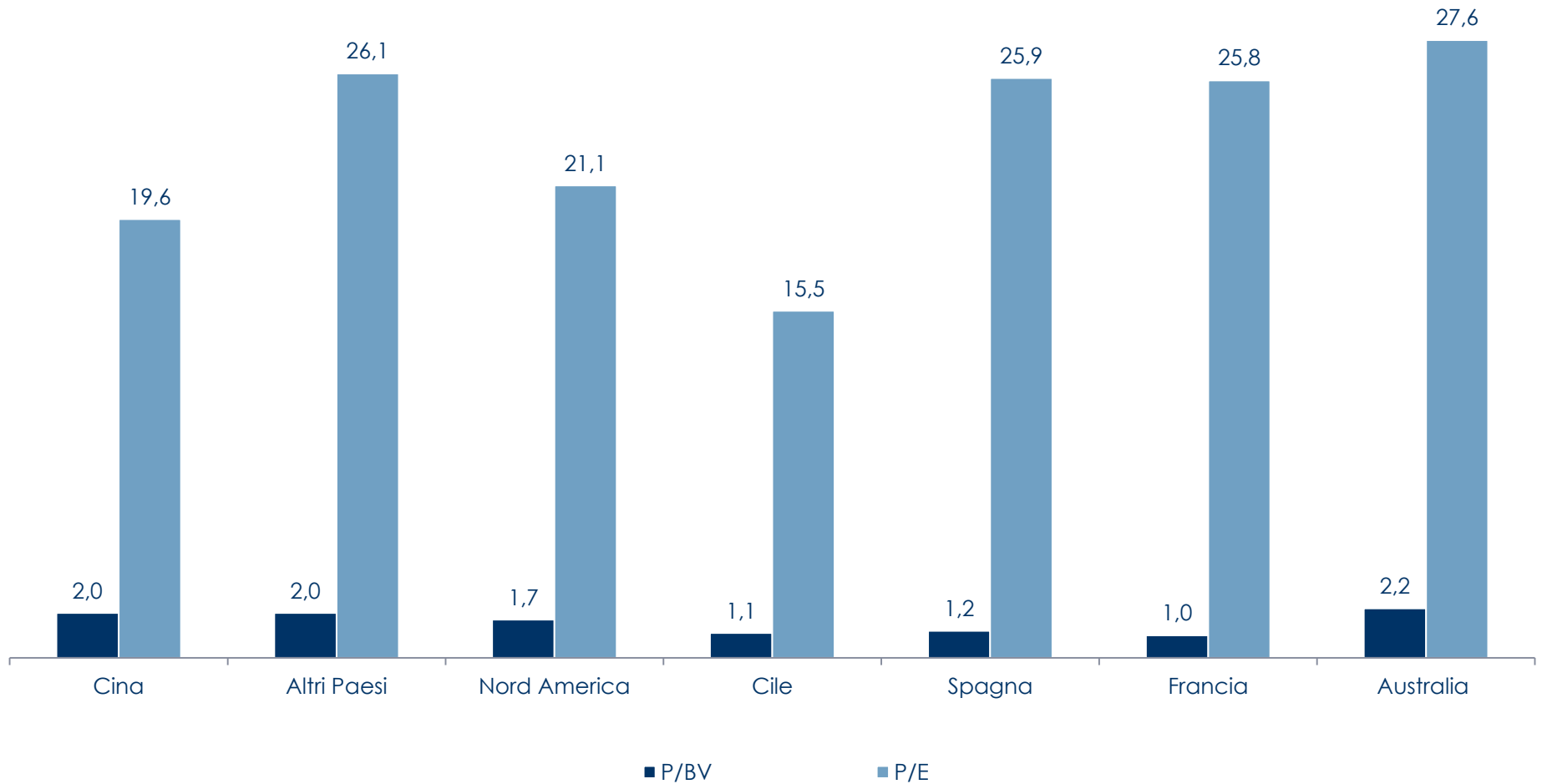


I MULTIPLI DELLE BORSE

Principali società internazionali e indice di Borsa

Sezione 7

Alle date di chiusura dei bilanci 2017





MEDIOBANCA



Area Studi Mediobanca
Milano – Foro Buonaparte, 10
www.mbres.it

