

## Titolo della settimana "Geox"

### Dati societari

Società **Geox**

azioni in circolazione: 259,21 mln.

capitalizzazione: 1.301,22 mln. €

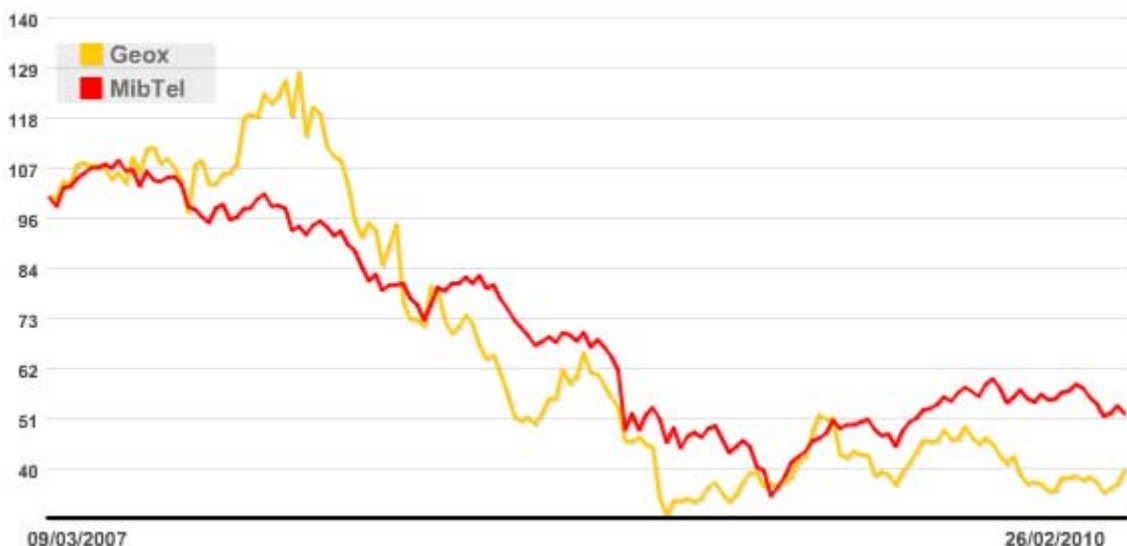
#### LA PAGELLA:

- redditività ★★★★★
- solidità ★★★★★
- crescita ★★★
- rischio ★★★★★

### Profilo Societario

Il Gruppo GEOX opera nel settore delle calzature classic, casual e sport per uomo, donna e bambino di fascia di prezzo medio e medio/alta (93% dei ricavi consolidati 2007) e nel settore dell'abbigliamento. GEOX deve il proprio successo alla costante focalizzazione sul prodotto caratterizzato dall'applicazione di soluzioni innovative e tecnologiche in grado di garantire traspirabilità ed impermeabilità e fonda le proprie strategie di crescita futura sulla continua innovazione tecnologica. GEOX ha rapidamente conquistato la leadership in Italia e una crescente presenza nei più importanti mercati esteri, grazie alla speciale tecnologia della suola, brevettata internazionalmente, che permette la traspirazione del piede mantenendo la totale impermeabilità.

### Analisi titolo Geox



Le azioni Geox fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.

Geox mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) per la capacità, grazie all'innovazione e ai nuovi prodotti, di contrastare l'andamento del ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Geox ha registrato una performance negativa (-60,5%) contro il -47,8% dell'indice rappresentativo del mercato italiano; l'andamento del triennio è stato caratterizzato da un trend crescente fino a novembre 2007 cui ha fatto seguito una fase riflessiva terminata a novembre 2008 dalla quale il titolo non è ancora riuscito a riprendersi con decisione.

## Dati Finanziari

	2007	var %	2008	var %	2009
	31 Dic. '07	'07 vs '08	31 Dic. '08	'08 vs '09	31 Dic. '09
Totale Ricavi	770,162	15,89%	892,513	-3,08%	865,01
Margine operativo lordo	200,894	-0,69%	199,505	-16,61%	166,376
<i>Ebitda margin</i>	26,085		22,353		19,234
Margine operativo netto	179,721	-5,14%	170,49	-31,36%	117,028
<i>Ebit Margin</i>	23,34		19,10		13,53
Risultato Ante Imposte	178,355	-6,82%	166,193	-32,08%	112,874
<i>Ebt Margin</i>	23,16		18,62		13,05
Risultato Netto	122,978	-4,38%	117,59	-43,27%	66,706
<i>E-Margin</i>	15,97		13,18		7,71

	2007	var %	2008	var %	2009
	31 Dic. '07	'07 vs '08	31 Dic. '08	'08 vs '09	31 Dic. '09
PFN (Cassa)	-106,794	-45,51%	-58,196	76,28%	-102,586
Patrimonio Netto	357,004	19,74%	427,47	0,30%	428,751
Capitale Investito	255,501	47,35%	376,488	-10,77%	335,93
ROE	34,45		27,51		15,56
ROCE	70,341		45,284		34,837

### Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Geox ha mostrato una crescita dei ricavi del 12,3%; il Mol è invece diminuito del 17,2% a causa di una riduzione dei margini sulle vendite di circa sette punti percentuali, mentre il risultato netto si è quasi dimezzato passando da 123 a 66,7 milioni di Euro. Andamento riflessivo anche per gli indicatori di redditività con il ROE che scende di 20 punti e il ROI che si dimezza a poco meno del 35%. La struttura patrimoniale si mantiene molto solida con una disponibilità di cassa superiore ai 100 milioni di euro, sostanzialmente invariata nel periodo.

### I ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 5% del 2010 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento al 19,5% nel 2010 e 20% nel 2011 ed anni successivi;
- un ROI di lungo periodo del 36,7%;

Infine si prevedono un tax rate al 35% ed un payout del 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,5 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

### Sensitivity Analysis Geox

