

Questa analisi è del 23 giugno 2014 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Salvatore Ferragamo è del 7 giugno 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

23 giu 2014

Ferragamo – analisi del giugno 2014

Dopo la flessione di oltre il 25% da inizio anno Ferragamo sembra essere tornata relativamente a buon mercato evidenziando multipli in linea con i comparables ma un tasso di crescita più elevato.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Salvatore Ferragamo è un rinomato operatore nel settore della moda. L'azienda si dedica alla progettazione, sviluppo e produzione di calzature e articoli tessili, offrendo una vasta gamma di prodotti che include calzature, pelletteria, abbigliamento e accessori per uomo e donna. Tra i suoi articoli rientrano anche profumi e occhiali, distribuiti sia con il marchio Salvatore Ferragamo che con licenza Ungaro. I prodotti sono venduti attraverso una rete di negozi monomarca, gestiti direttamente o da terzi, oltre a grandi magazzini e boutique multimarca. L'attività della società si estende anche alla concessione in licenza del marchio Ferragamo, alla gestione immobiliare, ai servizi di noleggio e alla consulenza tecnica in collaborazione con il gruppo Zegna. Salvatore Ferragamo S.p.A. opera su scala internazionale, con una presenza consolidata in Europa, Nord America, Giappone, Asia-Pacifico e America Latina.

Andamento del titolo

Le azioni Ferragamo fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Ferragamo mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la diversificazione geografica del business e la bassa correlazione dei ricavi al ciclo economico. Negli ultimi 3 anni il titolo Ferragamo ha registrato una performance del 92,3% nettamente migliore del 7,2% dell'indice Ftse Mib: dopo una fase laterale durata fino a

gennaio 2012 il titolo ha imboccato un trend rialzista che lo ha portato quasi a triplicare ai massimi di novembre 2013, negativo l'andamento da inizio anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Totale ricavi	996,43	▲ +17,0%	1.166,12	▲ +8,9%	1.270,18
Margine operativo lordo	183,69	▲ +24,3%	228,28	▲ +13,9%	259,98
Ebitda margin %	18,44		19,58		20,47
Risultato operativo	156,65	▲ +24,0%	194,32	▲ +12,7%	219,06
Ebit margin %	15,72		16,66		17,25
Risultato ante imposte	154,34	▲ +22,0%	188,37	▲ +17,2%	220,69
Ebt margin %	15,49		16,15		17,37
Risultato netto	103,26	▲ +21,3%	125,28	▲ +27,7%	159,97
E-Margin %	10,36		10,74		12,59
PFN (cassa)	29,39	▲ +97,1%	57,94	▼ -43,7%	32,60
Patrimonio netto	256,12	▲ +16,9%	299,50	▲ +33,5%	399,77
Capitale investito	296,20	▲ +24,5%	368,87	▲ +20,0%	442,46
ROE %	40,32		41,83		40,01
ROI %	54,87		54,37		50,67

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Ferragamo ha mostrato una crescita del fatturato del 27,5% mentre il margine operativo lordo è salito del 41,5% in presenza di un miglioramento dei margini di 2 punti; in crescita anche il risultato operativo (+39,8% a 219 milioni) mentre quello netto è passato da 103,3 a 160 milioni di Euro (+54,9%). La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di circa 4 punti al 50,7% mentre il ROE è rimasto praticamente invariato poco sopra il 40%. Si conferma solida la struttura finanziaria con un indebitamento finanziario netto in lieve crescita a 32,6 milioni di Euro ed un debt to equity in calo a 0,08.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2014 il fatturato è cresciuto del 6% a 299 milioni di euro, l'Ebitda è stato di 53 milioni (+10%), il risultato operativo è salito a 42 milioni (+7%) ed il risultato netto ha raggiunto i 27 milioni (+2% sul primo trimestre 2013).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ferragamo	22,92	9,44	1,95%
Tod's	21,45	3,61	2,88%
Cucinelli	35,30	7,57	0,70%
Moncler	39,57	9,79	0,83%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Ferragamo è tra quelle più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è tra le più care sulla base del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il rendimento da dividendi, sotto al 2%, che però risulta tra i migliori delle aziende incluse nel campione.

Opportunità

Buon posizionamento in Nord America e mercati emergenti

Rischi

Effetto cambi negativo dovuto alla forza dell'Euro

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- un tasso di crescita dei ricavi del 6% nel 2014 che sale al 9% nel biennio successivo e si riporta al 4% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 23,5% del 2016 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 61,7%

Infine si prevede un tax rate stabile al 33% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino al 65%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 23,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,2 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Salvatore Ferragamo

SFER

Calzature e accessori

Prezzo

6,20 €

PAGELLA

Redditività

8,0/10



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

8,0/10



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

6,0/10



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.