

Questa analisi è del 21 giugno 2015 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

21 giu 2015

Ferragamo – analisi del giugno 2015

Dopo la correzione degli ultimi mesi Ferragamo sembra essere tornata in prossimità del fair value con limitati margini di apprezzamento il titolo mostra multipli piuttosto elevati anche se in linea coi comparables.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 64,1% contro il 59% dell'indice Ftse Mib: dopo una fase di crescita, culminata nei massimi di

novembre 2013 con un guadagno del 78,4% rispetto a inizio periodo, il titolo si è rimangiato buona parte dei guadagni nei successivi dodici mesi per tornare a crescere con forza fino a metà aprile 2015; negli ultimi due mesi si è registrata una correzione di circa il 15%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	1.166,12	▲ +8,9%	1.270,18	▲ +5,7%	1.342,70
Margine operativo lordo	228,28	▲ +13,9%	259,98	▲ +12,7%	292,93
Ebitda margin %	19,58		20,47		21,82
Risultato operativo	194,32	▲ +12,7%	219,06	▲ +12,0%	245,42
Ebit margin %	16,66		17,25		18,28
Risultato ante imposte	188,37	▲ +17,2%	220,69	▲ +7,8%	237,98
Ebt margin %	16,15		17,37		17,72
Risultato netto	125,28	▲ +27,7%	159,97	▲ +2,2%	163,52
E-Margin %	10,74		12,59		12,18
PFN (cassa)	57,94	▼ -43,7%	32,60	▲ +51,4%	49,35
Patrimonio netto	299,50	▲ +33,5%	399,77	▲ +27,1%	508,19
Capitale investito	368,87	▲ +20,0%	442,46	▲ +28,6%	569,13
ROE %	41,83		40,01		32,18
ROI %	54,37		50,67		44,02

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 Ferragamo ha mostrato una crescita del fatturato del 15,1% mentre il margine operativo lordo è salito del 28,3% in presenza di un miglioramento dei margini di 2,2 punti; in crescita anche il risultato operativo (+26,3% a 245 milioni) mentre quello netto è passato da 125,3 a 163,5 milioni di Euro (+30,5%). La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di circa 10 punti al 44% mentre il ROE è passato dal 41,8% al 32,2%. Si conferma solida la struttura finanziaria con un indebitamento finanziario netto in lieve flessione a 49,4 milioni di Euro ed un debt to equity in calo da 0,19 a 0,10.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2015 dettaglio i ricavi sono saliti del 9,5% a 327,3 milioni di Euro mentre l'Ebitda è cresciuto del 15,8% passando da 52,8 milioni a 61,1 milioni, buon andamento anche per il risultato operativo che si è attestato a 46,9 milioni da 41,7 milioni del primo trimestre 2014 (+12,4%), crescita a due cifre infine per il risultato netto di gruppo a 31,2 milioni (+19,7%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ferragamo	28,95	9,72	1,56%
Tod's	27,48	3,30	2,29%
Cucinelli	34,88	7,00	0,71%
Moncler	32,49	10,10	0,71%

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, effetto cambi positivo

Rischi

Rallentamento della crescita in alcuni dei mercati chiave

Ultime news

14 mag 2015

Ferragamo: ricavi e margini in crescita nei primi 3 mesi

Buona crescita di tutte le principali voci di conto economico per Salvatore Ferragamo nel primo trimestre dell'anno; nel dettaglio i ricavi salgono del 9,5% a 327,3 milioni di Euro mentre l'Ebitda cresce del 15,8% passando da 52,8 milioni a 61,1 milioni, buon andamento anche per il risultato operativo che si attesta a 46,9 milioni da 41,7 milioni d...

14 nov 2014

Ferragamo: ricavi e margini in crescita nei primi 9 mesi

Buona crescita di ricavi e margini operativi ma utile in calo per Salvatore Ferragamo nei primi 9 mesi del 2014 a causa di minori proventi non ricorrenti; nel dettaglio i ricavi al 30-09 salgono del 4,6% a 956,6 milioni di Euro mentre l'Ebitda cresce del 5,9% passando da 191,8 a 203,2 milioni di Euro, buon andamento anche per il risultato operativo...

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 che passa dal 10% del 2015 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 24,5% del 2018 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 52,9%

Infine si prevede un tax rate stabile al 32% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino al 62%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa

28,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,4 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 **6,0/10**

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.