

Questa analisi è del 20 giugno 2016 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

20 giu 2016

Ferragamo – analisi del giugno 2016

Nonostante un trend negativo che dura da più di un anno Ferragamo non sembra molto distante dal fair value e resta condizionata dai rischi di rallentamento nell'area Asia-Pacifico che rappresenta il principale mercato di riferimento.

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 -17,7% inferiore al +11,1% dell'indice Ftse Mib: dopo aver toccato un massimo a fine

novembre 2013, con un guadagno del 22,2% rispetto a inizio periodo, il titolo ha seguito un trend negativo nei successivi dodici mesi per tornare a crescere nella prima parte del 2015; da aprile dello stesso anno è iniziata una nuova correzione che sembra tuttora in corso e che ha riportato i prezzi in prossimità dei minimi di periodo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Totale ricavi	1.270,18	▲ +5,7%	1.342,70	▲ +7,6%	1.444,98
Margine operativo lordo	259,98	▲ +12,7%	292,93	▲ +10,7%	324,23
Ebitda margin %	20,47		21,82		22,44
Risultato operativo	219,06	▲ +12,0%	245,42	▲ +7,8%	264,60
Ebit margin %	17,25		18,28		18,31
Risultato ante imposte	220,69	▲ +7,8%	237,98	▲ +5,6%	251,38
Ebt margin %	17,37		17,72		17,40
Risultato netto	159,97	▲ +2,2%	163,52	▲ +6,7%	174,45
E-Margin %	12,59		12,18		12,07
PFN (cassa)	32,60	▲ +51,4%	49,35	▼ -80,2%	9,76
Patrimonio netto	399,77	▲ +27,1%	508,19	▲ +19,8%	608,74
Capitale investito	442,46	▲ +28,6%	569,13	▲ +10,7%	630,17
ROE %	40,01		32,18		28,66
ROI %	50,67		44,02		42,78

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Ferragamo ha mostrato una crescita del fatturato del 13,8% mentre il margine operativo lordo è salito del 24,7% in presenza di un miglioramento dei margini di 2 punti percentuale; in crescita anche il risultato operativo (+20,8% a 264,6 milioni) mentre quello netto è passato da 160 a 174,5 milioni di Euro (+9,1%). La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di circa 8 punti al 42,8% mentre il ROE è passato dal 40% al 28,7%. Si conferma solida la struttura finanziaria con un indebitamento finanziario netto in calo di 22,8 milioni a 9,8 milioni di Euro con un debt to equity passato da 0,08 a 0,02.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2016 i ricavi sono diminuiti dell'1,8% a 321,5 milioni di Euro mentre l'Ebitda è cresciuto del 5,3% a 64,3 milioni; bene anche il risultato operativo che si è attestato a 49 milioni (+4,5%) e il risultato netto di gruppo che raggiunge i 34,4 milioni (+10,2%). La posizione finanziaria netta vede una disponibilità di cassa di 24,8 milioni dall'indebitamento netto di 9,8 milioni di fine 2015.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ferragamo	19,25	5,90	2,34%
Tod's	18,05	1,94	3,66%
Brunello Cucinelli	35,94	6,30	0,74%
Moncler	22,35	6,87	0,93%

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 nella media sulla base del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); discreto il rendimento da dividendi, sopra al 2% ed il migliore tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Buon posizionamento in Nord America e Giappone

Rischi

Rallentamento della crescita nell'area Asia-Pacifico ed effetto cambi negativo

Ultime news

13 mag 2016

Ferragamo: ricavi in calo ma margini in crescita nel primo trimestre

Flessione dei ricavi a causa del negativo andamento in Europa e Asia ma buona crescita dei margini per Salvatore Ferragamo nei conti dei primi tre mesi dell'anno. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono dell'1,8% a 321,5 milioni di Euro mentre l'Ebitda cresce del 5,3% a 64,3 milioni; bene anche il risultato operativo che si attesta a 49 milioni (+4,5%)...

13 nov 2015

Ferragamo: ricavi e margini in crescita nei primi 9 mesi

Buona crescita dei ricavi e dei margini per Salvatore Ferragamo nei conti al 30-09 anche se in rallentamento rispetto ai primi sei mesi dell'anno. Nel dettaglio i ricavi salgono del 6,7% a 1021 milioni di Euro mentre l'Ebitda cresce del 7,1% passando da 203,2 milioni a 217,6 milioni; più lenta la crescita del risultato operativo che si attesta a 1...

28 ago 2015

Ferragamo: ricavi e margini in crescita nel primo semestre

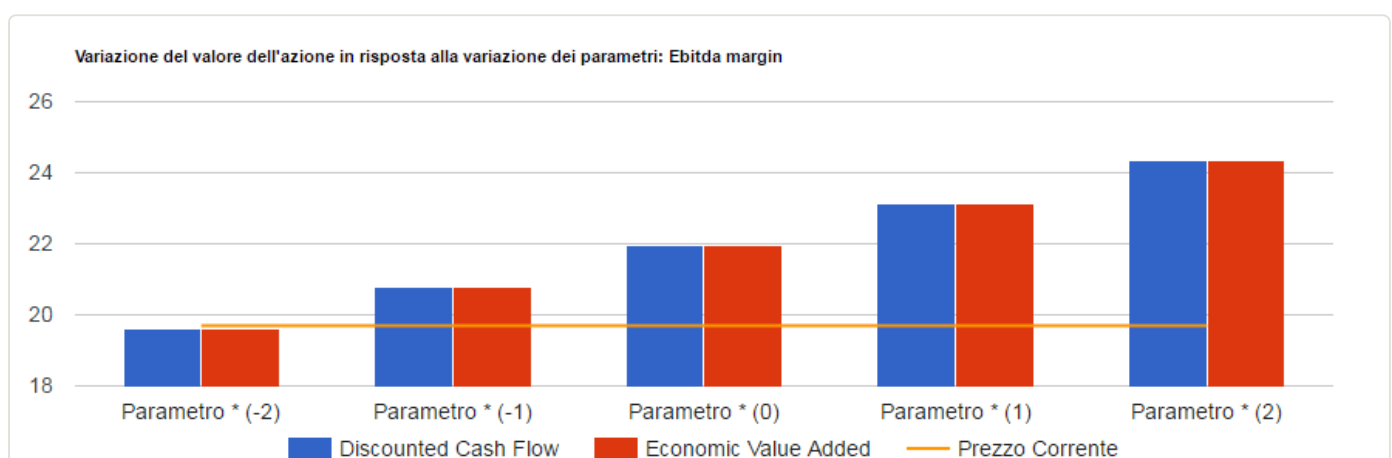
Nei primi sei mesi dell'anno Ferragamo mette a segno una buona crescita dei ricavi e di tutti i principali indicatori reddituali, spinti anche dal positivo effetto cambi. Nel dettaglio i ricavi crescono del 9,6% a 722,4 milioni di Euro, l'EBITDA (margine operativo lordo) di 164,6 milioni (+15,1% con una marginalità in crescita di 1,1 punti al 2...

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 3,5% del 2016 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 24,4% del 2019 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 48,5%

Infine si prevede un tax rate stabile al 31% 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 21,96 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.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **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.