

Questa analisi è del 17 giugno 2018 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

17 giu 2018

Ferragamo – analisi del giugno 2018

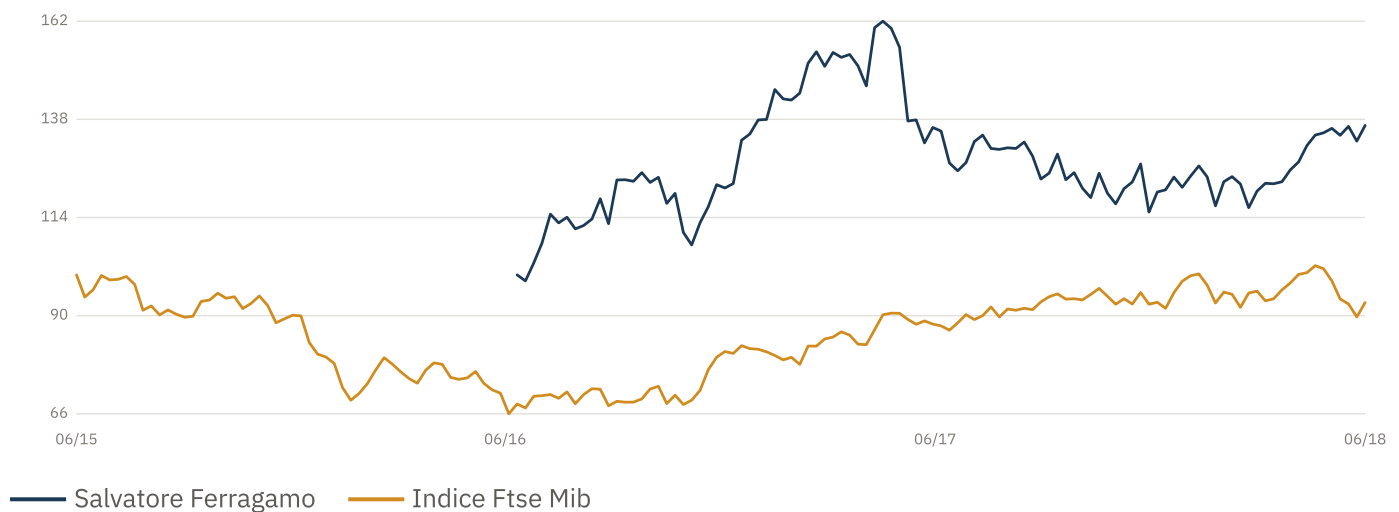
Dopo la ripresa delle quotazioni degli ultimi mesi Ferragamo sembra quotare a premio sul fair value, la società non è ancora riuscita ad invertire il trend di riduzione di ricavi e margini che dura ormai da più di due anni mentre i multipli restano piuttosto

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
SALVATORE FERRAGAMO	100,0 1 lug 2016	136,5 15 giu 2018	▲ +36,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 26 giu 2015	93,2 15 giu 2018	▼ -6,8%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

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 -13% inferiore al -6,8% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente negativo arrivando a perdere quasi il 40% ai minimi di luglio 2016 (minimo di periodo) da allora è ripartita una fase positiva che ha riportato le azioni sui livelli di inizio periodo in meno di un anno (massimo relativo di maggio 2017) seguita da una nuova contrazione nella seconda parte dell'anno; il trend sembra essere tornato positivo a partire da marzo 2018.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	1.444,98	▲ +0,5%	1.451,87	▼ -3,2%	1.405,21
Margine operativo lordo	324,23	▼ -0,3%	323,13	▼ -23,1%	248,51
Ebitda margin %	22,44		22,26		17,69
Risultato operativo	264,60	▼ -1,5%	260,73	▼ -28,6%	186,05
Ebit margin %	18,31		17,96		13,24
Risultato ante imposte	251,38	▼ -2,3%	245,67	▼ -29,4%	173,35
Ebt margin %	17,40		16,92		12,34
Risultato netto	174,45	▲ +13,7%	198,36	▼ -42,4%	114,28
E-Margin %	12,07		13,66		8,13
PFN (cassa)	9,76	▼ -18,1%	8,00	▼ -1.694,0%	-127,49
Patrimonio netto	608,74	▲ +18,7%	722,61	▲ +3,6%	748,43
Capitale investito	630,17	▲ +17,9%	742,90	▼ -14,9%	632,45
ROE %	28,66		27,45		15,27
ROI %	42,78		35,69		29,96

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Ferragamo ha mostrato una diminuzione del fatturato del 2,8% mentre il margine operativo lordo è sceso del 23,3% in presenza di un calo dei margini di 4,7 punti percentuale; in contrazione anche il risultato operativo (-29,7% a 186 milioni)

mentre quello netto è passato da 174,4 a 114,3 milioni di Euro (-34,5%). La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di 12,8 punti al 30% mentre il ROE è passato dal 28,7% al 15,3%. Si conferma solida la struttura finanziaria con una posizione di cassa netta in miglioramento di oltre 137 milioni nel periodo.

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2018 i ricavi sono diminuiti dell'1,7% a 303,9 milioni di Euro (+1,7% a tassi di cambio costanti), l'Ebitda è sceso dell'1,9% a 32,4 milioni mentre il risultato operativo è rimasto sostanzialmente invariato a 17,1 milioni (+0,3%) flessione a due cifre invece per il risultato netto di gruppo sceso del 26,3% a 9,2 milioni penalizzato dalla maggiore incidenza delle imposte. Dal punto di vista patrimoniale infine la posizione finanziaria netta è migliorata di 13,8 milioni raggiungendo una disponibilità di 141,3 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ferragamo	35,60	5,85	1,52%
Tod's	26,26	1,72	2,46%
Brunello Cucinelli	49,75	9,82	0,72%
Moncler	43,04	11,64	0,67%

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); piuttosto basso il rendimento da dividendi, inferiore al 2%, anche se secondo solo a Tod's tra le aziende considerate.

Opportunità

Espansione nei mercati emergenti e tramite il canale web, acquisizioni mirate di concorrenti minori

Rischi

Concorrenza dei big del settore (specie le francesi Kering e LVMH)

Ultime news

8 mag 2018

Ferragamo: ricavi e utile in calo nel primo trimestre

Risultati deboli per Salvatore Ferragamo nei conti dei primi tre mesi del 2018 in parte influenzati dall'effetto cambi negativo. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono dell'1,7% a 303,9 milioni di Euro (+1,7% a tassi di cambio costanti), variazione simile per l'Ebitda che perde l'1,9% a 32,4 milioni (con una marginalit  stabile al 10,7%) mentre il ri...

15 nov 2017

Ferragamo: utile in forte calo nei primi 9 mesi

Risultati deludenti per Salvatore Ferragamo nei conti al 30-09-2017 che evidenziano una lieve diminuzione del volume d'affari ma cali a due cifre per i principali margini operativi e l'utile netto. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono dello 0,9% a 1004,9 milioni di Euro, diminuzione pi  marcata per l'Ebitda che perde il 25,1% a 161,8 milioni (con u...

1 ago 2017

Ferragamo: margini e utile in calo nel primo semestre

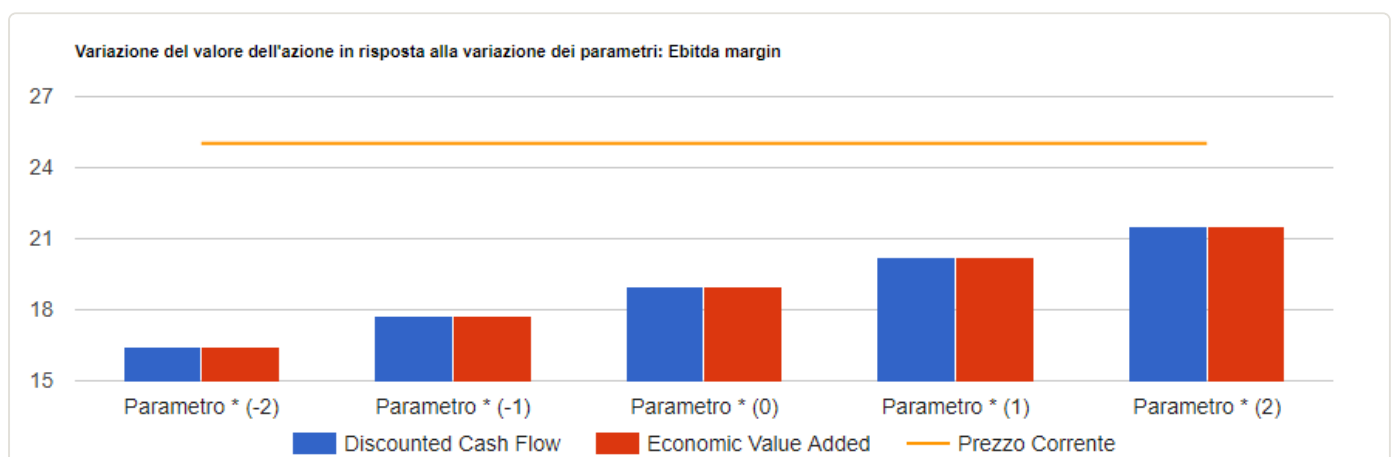
Nei primi sei mesi dell'anno Ferragamo mette a segno una lieve crescita dei ricavi in presenza di margini in netto calo sull'anno precedente. Nel dettaglio i ricavi crescono dell'1,1% a 717,9 milioni di Euro, l'EBITDA (margine operativo lordo)   di 136,3 milioni (-17,9% con una marginalit  in diminuzione di 4,4 punti al 19%), il risultato operati...

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 negativo nel 2018 (-0,5%) che torna al 6% nel 2019 per scendere al 3,75% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 21,3% del 2022 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 40,3%

Infine si prevede un tax rate stabile al 27% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino al 68%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 18,98 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,25 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**



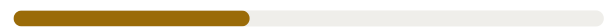
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



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.