

Questa analisi è del 16 giugno 2019 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

16 giu 2019

Ferragamo – analisi del giugno 2019

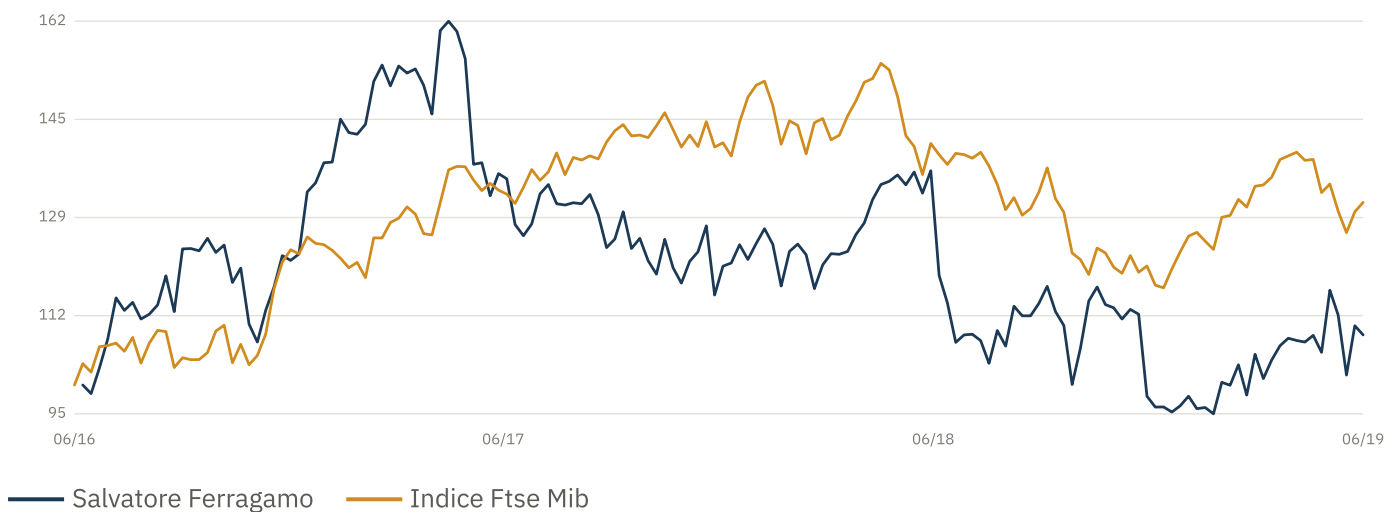
Nonostante la deludente performance dell'ultimo triennio Ferragamo non sembra quotare a sconto, la società ha sofferto una notevole pressione sui margini che sembra essersi arrestata solo nei primi mesi del 2019.

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	108,5 14 giu 2019	▲ +8,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 24 giu 2016	131,1 14 giu 2019	▲ +31,1%

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 7% inferiore al +31,1% dell'indice Ftse Mib: il titolo ha avuto un trend inizialmente positivo arrivando a guadagnare quasi il 60% ai minimi di maggio 2017, seguita da una contrazione nella seconda parte dell'anno ed una parziale ripresa tra marzo e giugno 2018; nuova pesante contrazione tra metà giugno e fine dicembre 2018 compensata solo in minima parte dalla ripresa della prima parte del 2019.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	1.451,87	▼ -3,2%	1.405,21	▼ -3,4%	1.357,04
Margine operativo lordo	323,13	▼ -23,1%	248,51	▼ -13,8%	214,22
Ebitda margin %	22,26		17,69		15,79
Risultato operativo	260,73	▼ -28,6%	186,05	▼ -19,5%	149,77
Ebit margin %	17,96		13,24		11,04
Risultato ante imposte	245,67	▼ -29,4%	173,35	▼ -21,6%	135,91
Ebt margin %	16,92		12,34		10,02
Risultato netto	198,36	▼ -42,4%	114,28	▼ -21,1%	90,19
E-Margin %	13,66		8,13		6,65
PFN (cassa)	8,00	▼ -1.694,0%	-127,49	▼ -32,6%	-169,00
Patrimonio netto	722,61	▲ +3,6%	748,43	▲ +4,3%	780,34
Capitale investito	742,90	▼ -14,9%	632,45	▼ -1,5%	622,73
ROE %	27,45		15,27		11,56
ROI %	35,69		29,96		24,50

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Ferragamo ha mostrato una diminuzione del fatturato del 6,5% mentre il margine operativo lordo è sceso del 33,7% in presenza di un calo dei margini di 6,5 punti percentuale; in forte contrazione anche il risultato operativo (-42,6% a 149,8

milioni) mentre quello netto si è più che dimezzato a 90,2 milioni di Euro (-54,5%). La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di 11,2 punti al 24,5% mentre il ROE è passato dal 27,5% al 11,6%. Si conferma solida la struttura finanziaria con una disponibilità di cassa netta di oltre 169 milioni (+177 milioni nel periodo).

Ultimi sviluppi

Nel primo trimestre 2019 i ricavi sono cresciuti del 4,3% a 317,1 milioni di Euro (+4,3% a tassi di cambio costanti), l'Ebitda adjusted è salito del 4,1% a 34 milioni (con una marginalità sostanzialmente invariata al 10,7%) mentre il risultato operativo è cresciuto del 24% a 21,2 milioni, crescita a due cifre anche per il risultato netto di gruppo che è salito del 10,8% a 10,2 milioni. Dal punto di vista patrimoniale la posizione finanziaria netta adjusted è migliorata di 38 milioni raggiungendo una disponibilità netta di 179 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Ferragamo	38,02	4,46	1,71%
Tod's	32,58	1,44	2,15%
Brunello Cucinelli	38,61	6,87	1,04%
Moncler	26,98	8,39	1,14%

Tra le principali società quotate in Italia operanti nel settore del lusso Ferragamo è tra quelle più care 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

15 mag 2019

Ferragamo: ricavi e utile in crescita nel primo trimestre

Buona crescita dei ricavi e netto miglioramento dell'utile per Salvatore Ferragamo nei conti dei primi tre mesi del 2019. Nel dettaglio i ricavi crescono del 4,3% a 317,1 milioni di Euro (+4,3% a tassi di cambio costanti), l'Ebitda adjusted sale del 4,1% a 34 milioni (con una marginalit  sostanzialmente invariata al 10,7%) mentre il risultato oper...

9 nov 2018

Ferragamo: utile in calo nei primi nove mesi

Risultati economici in diminuzione per Salvatore Ferragamo nei conti dei primi nove mesi del 2018 ma con segnali di miglioramento nel terzo trimestre. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 3,3% a 971,9 milioni di Euro (-1,6% a tassi di cambio costanti), variazione pi  accentuata per l'Ebitda che perde il 7,9% a 149 milioni (con una marginalit ...

1 ago 2018

Ferragamo: risultati in calo nei primi sei mesi

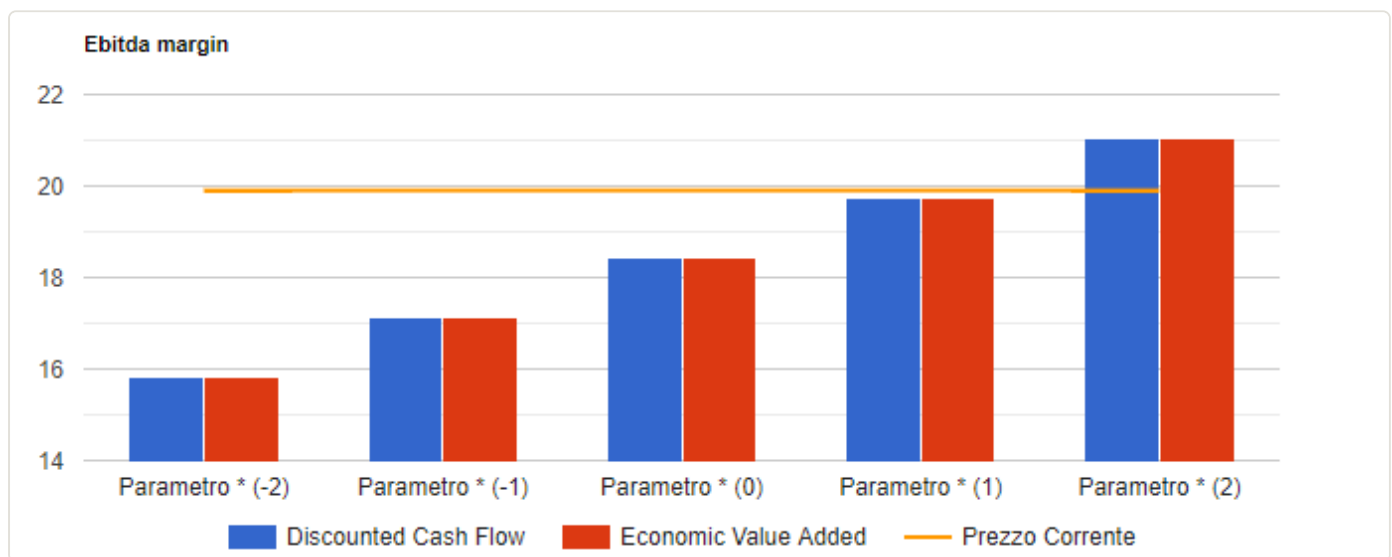
Deludono i conti del primo semestre di Ferragamo con una flessione per i ricavi e tutte le principali voci di conto economico solo in parte influenzati dall'effetto cambi negativo. Nel dettaglio i ricavi diminuiscono del 6,2% a 673,7 milioni di Euro, l'EBITDA (margine operativo lordo)   di 116,6 milioni (-14,5% con una marginalit  in diminuzione...

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 al 4,5% nel 2019 che sale al 5% nel biennio successivo per posizionarsi al 4% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite in miglioramento fino al 20,5% del 2024 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 38,4%

Infine si prevede un tax rate stabile al 30% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino al 76%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di 18,43 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,3 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 **6,0/10**



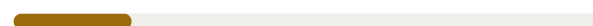
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**



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.